



MEMORIA ANUAL
2016

CONTENIDO 2016



**CARTA DEL
PRESIDENTE**
Pág. 2



**EJERCICIO
2016**
Pág. 4



**CCU
CONSOLIDADO**
Pág. 6



**ESTADO
CONSOLIDADO
DE RESULTADOS
POR FUNCIÓN**
Pág. 9



**ESTADO
CONSOLIDADO
DE RESULTADOS
INTEGRALES**
Pág. 10



**ESTADO
CONSOLIDADO
DE SITUACIÓN
FINANCIERA**
Pág. 11



**ESTADO
CONSOLIDADO
DE FLUJOS DE
EFECTIVO**
Pág. 12



**ESTADO
CONSOLIDADO
DE CAMBIOS EN
EL PATRIMONIO**
Pág. 13



**SEGMENTO DE
OPERACIÓN
CHILE**
Pág. 14



**SEGMENTO DE
OPERACIÓN
NEGOCIOS
INTERNACIONALES**
Pág. 18



**SEGMENTO DE
OPERACIÓN
VINOS**
Pág. 22



INVERSIONES
Pág. 26



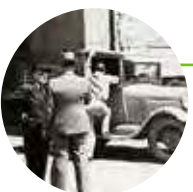
**PLAN
ESTRATÉGICO**
Pág. 28



**SUSTENTABILIDAD
SOCIAL**
Pág. 32



**DIRECTORIO
2016**
Pág. 36



**EJECUTIVOS
2016**
Pág. 38



**INFORMACIÓN
ADICIONAL**
Pág. 40



**DECLARACIÓN DE
RESPONSABILIDAD**
Pág. 101



**ESTADOS
FINANCIEROS**
Pág. 102



01 CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la memoria y los estados financieros consolidados de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y de sus subsidiarias ("CCU"), correspondientes al ejercicio 2016.

En este período experimentamos un entorno externo particularmente difícil, siendo los elementos más significativos la fuerte devaluación del peso argentino, el lento crecimiento económico en todos los países donde operamos, la implementación de la Ley de Etiquetado en Chile y un entorno altamente competitivo en todas nuestras categorías.

Aún en ese escenario pudimos crecer en nuestros volúmenes y mantener nuestras participaciones de mercado. Nuestros volúmenes consolidados aumentaron en 3,6%, con lo cual se alcanzó un nuevo nivel máximo de 24,8 millones de hectólitros. Los esfuerzos de crecimiento también dieron frutos en los nuevos mercados: Uruguay, Paraguay, Bolivia y Colombia, donde seguimos ganando escala y fortaleciendo nuestra posición. Particularmente quiero destacar el buen desempeño de nuestro negocio conjunto en Colombia, donde esperamos tener operativa la planta de cerveza durante el 2018.

De esta manera, y pese al difícil entorno, durante el 2016 pudimos generar un EBITDA un 0,8% inferior al del 2015. La leve contracción del EBITDA se explica mayormente por el Segmento de operación Negocios Internacionales, el cual reflejó una caída en este de 26,6% principalmente producto de la fuerte devaluación del peso argentino; por otro lado, los Segmentos de operación Chile y Vinos tuvieron un crecimiento positivo en comparación al 2015, teniendo alzas de 2,0% y 10,4% respectivamente. Junto con los mayores impuestos en Chile, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora presenta una caída de un 1,9% respecto al año anterior.

CCU es un operador multicategoría, con foco en cervezas y en bebidas no alcohólicas. Competimos en la región con los líderes mundiales de ambas categorías, los que fruto de fusiones y adquisiciones han potenciado su posición en la región. La fortaleza de nuestras marcas y de nuestra distribución, así como la capacidad de operar con foco en cada categoría pero con un enfoque de multicategoría, capturando sus sinergias, es lo que ha estado en el corazón de nuestro desarrollo estratégico, y lo seguirá estando.

En materia de eficiencias, el plan "ExCCelencia CCU" ha generado iniciativas de ahorro que han impulsado una mejora en nuestras operaciones y estructura, destacando la integración de la gestión de ventas en

las categorías cervezas y bebidas no alcohólicas en Chile. Durante el año 2016 continuamos invirtiendo para generar mayor capacidad y sustentabilidad en todas nuestras operaciones, con una inversión que alcanzó los 128.883 millones de pesos.

En materia de sustentabilidad medioambiental, en el 2016 seguimos avanzando en el Programa Visión Medioambiental CCU 2020, que busca en una década (2010 - 2020) alcanzar tres objetivos: (a) reducción del Consumo de Agua por hectólitro en 33%, (b) reducción de la Emisión de Gases con Efecto Invernadero en 20%, y (c) alcanzar un 100% en la Valorización de Residuos Industriales. El año pasado, dos proyectos fueron particularmente emblemáticos dentro de este programa: la planta satelital de regasificación de Gas Natural Líquido en la planta CCU en Temuco, que permitirá la reconversión desde petróleo pesado a gas natural y así lograr una reducción directa del 20% de las emisiones de CO₂; y el proyecto de la planta biogás de Viña San Pedro en Molina, que funciona únicamente con residuos sólidos de la vendimia y que generará 1 MW hora de energía limpia. La planta biogás, junto con otras iniciativas, llevaron a que VSPT Wine Group fuera reconocida como "Green Company of the Year".

La relación con la comunidad es un eje fundamental en el desarrollo de las actividades de CCU y se basa en el diálogo, la confianza y el trabajo conjunto para gestionar las relaciones con el entorno y coordinar el actuar de nuestra Compañía. Durante el 2016 desarrollamos un completo plan de Relacionamiento Comunitario, el cual contribuye de manera concreta en las comunas donde tenemos plantas productivas. Además, estamos siempre presentes en los momentos en que Chile ha debido hacer frente a la adversidad, como fueron los lamentables incendios forestales en la zona centro y sur, donde como Compañía fuimos en ayuda de las comunidades con la entrega de agua y bebidas isotónicas, junto con la campaña 1+1 con nuestros colaboradores.

En nombre del Directorio y en el mío propio, quiero agradecer a todas las personas que trabajan en CCU por su contribución en estos tiempos desafiantes, apoyando a la Compañía a alcanzar sus objetivos estratégicos. Esto se traduce en la entrega de un alto nivel de servicio y productos de alta calidad, los cuales son avalados en marcas de larga historia pero capaces de ofrecer permanentes innovaciones, varias de las cuales son presentadas en esta memoria.

Finalmente quiero agradecer a ustedes, nuestros accionistas, por la confianza que han depositado en el Directorio y la Administración. Quiero afirmarles que continuaremos, de manera sustentable, contribuyendo al desarrollo de las personas, de nuestra Compañía y de los países donde estamos presentes. Los invito a mirar el futuro con renovado optimismo.

Andrónico Luksic Craig

Presidente del Directorio
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Marzo 2017

CON UN CRECIMIENTO DE 3,6%, NUESTROS VOLÚMENES CONSOLIDADOS LLEGARON A UN NUEVO NIVEL MÁXIMO DE 24,8 MILLONES DE HECTÓLITROS. LOS ESFUERZOS DE CRECIMIENTO TAMBIÉN DIERON FRUTOS EN NUESTROS NUEVOS MERCADOS: URUGUAY, PARAGUAY, BOLIVIA Y COLOMBIA, DONDE SEGUIMOS GANANDO ESCALA Y FORTALECIENDO NUESTRA POSICIÓN.



02 EJERCICIO 2016



En esta memoria presentamos como nuestras marcas principales tienen una larga historia y como han acompañado a nuestros consumidores a lo largo del tiempo, mostrando el desarrollo de cada una con sus respectivos envases y publicidad histórica, junto con su presentación actual en el mercado.

Miramos hacia atrás un año donde experimentamos un entorno externo particularmente difícil, siendo los elementos más significativos la fuerte devaluación del peso argentino, un lento crecimiento económico en todos los países donde operamos, la implementación de la Ley de Etiquetado en Chile y un entorno altamente competitivo en todas nuestras categorías. Esto nos ha llevado a acelerar nuestro programa "ExCCelencia CCU". Hito importante de este programa durante el 2016 fue la integración del enfoque de ventas en las categorías cervezas y bebidas no alcohólicas en todo Chile. Como consecuencia de este cambio, a partir del tercer trimestre del año 2016, el Segmento de Operación Chile incorporó en su gestión las actividades de negocio realizadas por las Unidades Estratégicas de Servicio (UES) que incluyen a Transportes CCU Limitada, Comercial CCU S.A., CRECCU S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A. Al 31 de

EN ESTA MEMORIA PRESENTAMOS COMO NUESTRAS MARCAS PRINCIPALES TIENEN UNA LARGA HISTORIA Y COMO HAN ACOMPAÑADO A NUESTROS CONSUMIDORES A LO LARGO DEL TIEMPO, MOSTRANDO EL DESARROLLO DE CADA UNA CON SUS RESPECTIVOS ENVASES Y PUBLICIDAD HISTÓRICA, JUNTO CON SU PRESENTACIÓN ACTUAL EN EL MERCADO.



diciembre de 2015 y 2014, los ingresos y gastos de las Unidades Estratégicas de Servicio se presentaban bajo Otros, sin embargo, para propósitos comparativos dichos ingresos y gastos, en esta memoria anual se presentan en el Segmento de operación Chile.

Consecuentemente, reportamos nuestros resultados consolidados en los siguientes tres Segmentos de operación:

Chile - Cervezas, Bebidas sin alcohol, Licores y UES.

Negocios Internacionales - Cervezas, Sidras, Bebidas sin alcohol y Licores en los mercados de Argentina, Uruguay y Paraguay.

Vinos - Vinos, principalmente en los mercados de exportación a más de 80 países.

Por último, los gastos e ingresos de Unidades de Apoyo Corporativo (UAC) son presentados dentro de Otros. Adicionalmente bajo Otros se presenta la eliminación de las transacciones realizadas entre los Segmentos de operación.



Unica Grande N...



03^{CCU} CONSOLIDADO

En 2016, los Ingresos por ventas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y sus subsidiarias ("CCU" o la "Compañía") aumentaron 4,0%, alcanzando a CLP 1.558.898 millones, como consecuencia de volúmenes consolidados 3,6% más altos y precios promedio 0,4% más altos. Los Segmentos de operación Chile y Vinos contribuyeron a esto con un aumento en Ingresos por ventas de 9,7% y 6,3%, respectivamente. El Segmento de operación Negocios Internacionales mostró una disminución de 8,8% en Ingresos por ventas, explicado por la devaluación del peso argentino contra el peso chileno de 54,6%.

El Estado Consolidado de Resultados por Función presenta un crecimiento del Margen Bruto de 0,5%, alcanzando a CLP 817.078 millones, como resultado del aumento de 4,0% de los Ingresos por ventas, parcialmente contrarrestado por un Costo de ventas 8,3% mayor. El Costo de ventas como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentó de 45,7% a 47,6%. Como consecuencia, el Margen Bruto como porcentaje de los Ingresos por ventas disminuyó de 54,3% a 52,4%.

Los gastos de administración, comercialización y distribución (o MSD&A por sus siglas en inglés) como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyeron de 40,9% a 39,7% en 2016, debido principalmente a los resultados de nuestro plan de eficiencias "ExCCelencia CCU".





LOS INGRESOS POR VENTAS AUMENTARON 4,0%, ALCANZANDO A CLP 1.558.898 MILLONES, COMO CONSECUENCIA DE VOLÚMENES CONSOLIDADOS 3,6% MÁS ALTOS Y PRECIOS PROMEDIO 0,4% MÁS ALTOS.

El Resultado Operacional Ajustado (o EBIT por sus siglas en inglés) disminuyó 2,1% alcanzando CLP 200.652 millones, y el Resultado Operacional Ajustado antes de Depreciación y Amortización (o EBITDA por sus siglas en inglés) disminuyó 0,8% alcanzando CLP 284.180 millones. Ambos efectos se explican principalmente por los resultados en CLP del Segmento de operación Negocios Internacionales.

Por otra parte, el Resultado no operacional disminuyó CLP 16.027 millones, de una pérdida de CLP 14.297 millones a una pérdida de CLP 30.323 millones, debido principalmente a los resultados negativos por nuestras coberturas relacionadas al impacto de fluctuaciones del tipo de cambio en los impuestos sobre nuestros activos denominados en monedas extranjeras.

Los Impuestos a las Ganancias disminuyeron CLP 19.868 millones, esto es una disminución de un 39,6% debido al menor resultado antes de impuestos, y por el efecto positivo de las fluctuaciones del tipo de cambio en los impuestos.

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó 1,9% a CLP 118.457 millones.





CCU Consolidado

Estados de Resultados Resumido (MMS)

	2014	2015	2016
Volumen (Miles de Hectolitros)	22.898	23.927	24.783
Ingresos por Ventas	1.297.966	1.498.372	1.558.898
EBIT ⁽¹⁾	179.920	204.937	200.652
Margen EBIT (%)	13,9	13,7	12,9
EBITDA ⁽²⁾	248.528	286.504	284.180
Margen EBITDA (%)	19,1	19,1	18,2
Utilidad Neta	119.557	120.808	118.457

(1) Resultado Operacional Ajustado (o EBIT por su sigla en inglés), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste e Impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Adjusted Operating Result usado en el formulario 20-F.

(2) ROADA (o EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional Ajustado antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Adjusted Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.



Estado Consolidado de Resultados por Función

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$
Ingresos por ventas	1.297.966.299	1.498.371.715	1.558.897.708
Costos de ventas	(604.536.815)	(685.075.251)	(741.819.916)
Margen bruto	693.429.484	813.296.464	817.077.792
Otros ingresos, por función	25.463.716	6.577.244	5.144.154
Costos de distribución	(240.848.630)	(277.599.722)	(270.835.822)
Gastos de administración	(110.014.716)	(128.135.799)	(155.322.295)
Otros gastos, por función	(188.109.562)	(209.201.189)	(195.412.109)
Otras ganancias (pérdidas)	4.036.939	8.512.000	(8.345.907)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	183.957.231	213.448.998	192.305.813
Ingresos financieros	12.136.591	7.845.743	5.680.068
Costos financieros	(22.957.482)	(23.101.329)	(20.307.238)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(1.195.946)	(5.228.135)	(5.560.522)
Diferencias de cambio	(613.181)	957.565	456.995
Resultado por unidades de reajuste	(4.159.131)	(3.282.736)	(2.246.846)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	167.168.082	190.640.106	170.328.270
Impuestos a las ganancias	(32.278.915)	(50.114.516)	(30.246.383)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	134.889.167	140.525.590	140.081.887
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora	119.557.363	120.808.135	118.457.488
Participaciones no controladoras	15.331.804	19.717.455	21.624.399
Utilidad (pérdida) del ejercicio	134.889.167	140.525.590	140.081.887
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas	323,56	326,95	320,59
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas	323,56	326,95	320,59



**Elqui sabe...
sabe...!**

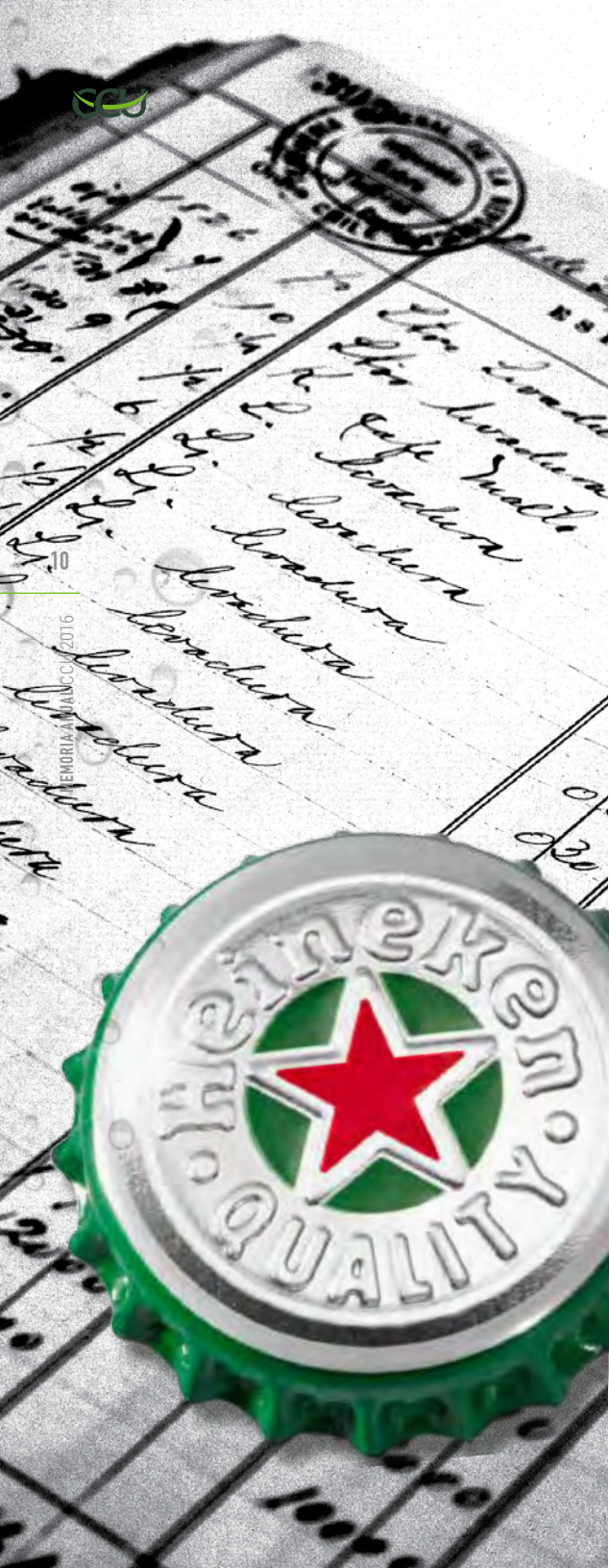
Pisco Control PURA UVA.

Elaborado con caldos de uvas moscateles seleccionadas y madurado en vasijas especiales para mantener su invariable CALIDAD. Solo o combinado... destaca su bouquet...aroma y cuerpo.



PISCO CONTROL
un pisco auténtico

COOPERATIVA AGRICOLA CONTROL PISQUERO DE ELQUI LTDA.



Estado Consolidado de Resultados Integrales

Estado Consolidado de Resultados Integrales	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	134.889.167	140.525.590	140.081.887
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio			
Cobertura de flujos de efectivo ⁽¹⁾	(155.258)	80.693	84.962
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior ⁽¹⁾	(4.629.683)	(29.678.944)	(27.280.176)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.884.054)	(939.433)	(2.355.384)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral ⁽¹⁾	39.470	(17.563)	(20.648)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	501.689	314.541	659.198
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(6.127.836)	(30.240.706)	(28.912.048)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	128.761.331	110.284.884	111.169.839
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora ⁽²⁾	110.386.209	92.606.720	91.752.250
Participaciones no controladoras	18.375.122	17.678.164	19.417.589
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	128.761.331	110.284.884	111.169.839

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

Estado Consolidado de Situación Financiera

Nuestro Balance refleja la solidez financiera de la Compañía, con una Deuda financiera neta de caja de CLP 50.834 millones y una relación de Deuda financiera neta a EBITDA de 0,18 veces. Esto nos permite enfrentar nuestros planes de crecimiento orgánico y no orgánico, propuestos en nuestra visión de largo plazo.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2015 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
ACTIVOS	Activos corrientes			
	Efectivo y equivalentes al efectivo	214.774.876	192.554.239	133.789.950
	Otros activos financieros	6.483.652	13.644.105	8.406.491
	Otros activos no financieros	18.558.445	17.654.373	15.859.137
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	238.602.893	252.225.937	280.766.784
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.619.118	4.788.930	3.523.825
	Inventarios	167.545.598	174.227.415	199.290.678
	Activos biológicos corrientes	7.633.591	7.633.340	7.948.379
	Activos por impuestos corrientes	19.413.414	15.264.220	29.423.479
	Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	684.631.587	677.992.559	679.008.723
	Activos no corrientes mantenidos para la venta	758.760	6.319.316	2.377.887
	Total activos no corrientes mantenidos para la venta	758.760	6.319.316	2.377.887
	Total activos corrientes	685.390.347	684.311.875	681.386.610
	Activos no corrientes			
	Otros activos financieros	343.184	80.217	203.784
	Otros activos no financieros	5.828.897	5.220.954	5.369.211
	Cuentas por cobrar no corrientes	-	-	3.563.797
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	522.953	445.938	356.665
	Inversiones contabilizadas por método de la participación	31.998.620	49.995.263	64.404.946
	Activos intangibles distintos de la plusvalía	68.656.895	71.868.007	77.678.850
	Plusvalía	86.779.903	99.490.372	96.663.023
	Propiedades, plantas y equipos (neto)	851.255.642	872.667.210	903.831.702
	Propiedades de inversión	7.917.613	6.838.002	6.253.827
	Activos por impuestos diferidos	30.207.019	34.529.593	31.864.635
	Total activos no corrientes	1.083.510.726	1.141.135.556	1.190.190.440
	Total activos	1.768.901.073	1.825.447.431	1.871.577.050
	PASIVOS Y PATRIMONIO	Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros		65.318.293	43.973.991	66.679.933
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		203.782.805	227.736.803	259.677.852
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		10.282.312	11.624.218	9.530.071
Otras provisiones a corto plazo		410.259	503.440	409.164
Pasivos por impuestos corrientes		11.697.135	12.198.024	11.806.434
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		17.943.771	21.712.059	22.838.228
Otros pasivos no financieros		68.896.763	70.942.144	71.369.972
Total pasivos corrientes		378.331.338	388.690.679	442.311.654
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros		134.534.557	136.926.545	117.944.033
Otras cuentas por pagar		369.506	1.645.098	1.082.898
Otras provisiones a largo plazo		2.209.832	1.476.518	1.323.520
Pasivo por impuestos diferidos		87.518.700	90.237.843	86.789.951
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		17.437.222	18.948.603	21.832.415
Total pasivos no corrientes	242.069.817	249.234.607	228.972.817	
Total pasivos	620.401.155	637.925.286	671.284.471	
PATRIMONIO				
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora				
Capital emitido	562.693.346	562.693.346	562.693.346	
Otras reservas	(75.050.544)	(103.226.416)	(142.973.378)	
Resultados acumulados	537.945.375	598.349.442	657.578.187	
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.025.588.177	1.057.816.372	1.077.298.155	
Participaciones no controladoras	122.911.741	129.705.773	122.994.424	
Total patrimonio	1.148.499.918	1.187.522.145	1.200.292.579	
Total pasivos y patrimonio	1.768.901.073	1.825.447.431	1.871.577.050	





Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, muestra para el 2016 un saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo de CLP 133.790 millones. Esto incluye el uso de recursos propios para actividades de inversión y de financiamiento. Asimismo, durante el 2016 el dividendo pagado por CCU, correspondiente al 50% de las Utilidades generadas en el ejercicio 2015, totalizó CLP 60.404 millones, que se pagó a razón de CLP 66 por acción como dividendo provisorio en el mes de enero de 2016 y CLP 97,47388 por acción como dividendo definitivo en el mes de abril de 2016, totalizando CLP 163,47388 por acción.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.584.494.230	1.770.338.769	1.862.763.071
Otros cobros por actividades de operación	30.247.374	20.467.143	23.086.788
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.051.616.618)	(1.120.571.275)	(1.216.451.995)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(171.898.347)	(178.915.580)	(201.389.122)
Otros pagos por actividades de operación	(162.644.788)	(220.365.087)	(228.011.323)
Dividendos recibidos	75.169	45.492	34.380
Intereses pagados	(20.757.207)	(19.813.502)	(16.958.068)
Intereses recibidos	10.763.936	6.476.628	5.635.697
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(44.208.661)	(44.584.176)	(47.055.951)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(833.425)	6.432.460	8.360.871
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	173.621.663	219.510.872	190.014.348
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(8.369)	-	(641.489)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(13.776.885)	(1.921.245)	(2.174.370)
Cobros a entidades relacionadas	-	6.709.845	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-	512.596
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(1.445.478)	(42.163.032)	(27.043.481)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.587.448	2.776.474	2.753.539
Compras de propiedades, planta y equipo	(227.863.039)	(129.668.910)	(125.691.740)
Compras de activos intangibles	(2.217.113)	(2.062.012)	(3.191.685)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.753.297	518.711	469.240
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(238.970.139)	(165.810.169)	(155.007.390)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	-	-	(19.111.686)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	15.482.763	19.570.689	3.804.384
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	21.882.842	23.358.700	19.345.325
Total importes procedentes de préstamos	37.365.605	42.929.389	23.149.709
Pagos de préstamos	(20.766.024)	(54.797.023)	(25.295.124)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(1.745.210)	(1.697.649)	(1.530.851)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(223.225)	(601.494)	(750.000)
Dividendos pagados	(65.315.914)	(66.147.145)	(69.819.729)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(81.470.807)	(2.525.569)	(1.945.457)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(132.155.575)	(82.839.491)	(95.303.138)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(197.504.051)	(29.138.788)	(60.296.180)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	3.425.660	6.918.151	1.531.891
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	408.853.267	214.774.876	192.554.239
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	214.774.876	192.554.239	133.789.950



Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Respecto al dividendo a ser pagado durante el 2017 con cargo a las Utilidades del año 2016, se observa en el Estado de Cambios en el Patrimonio, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora correspondiente a CLP 118.457 millones, contra la cual se pagó el dividendo provisorio de CLP 66 por acción en el mes de enero recién pasado, lo que representó un total de CLP 24.387 millones, y se constituyó una provisión de dividendo por pagar por CLP 34.842 millones para completar el 50% de la Utilidad del año 2016.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total Patrimonio M\$
	Capital pagado M\$	Reservas de conversión M\$	Reservas de cobertura ⁽¹⁾ M\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos ⁽⁵⁾ M\$	Otras reservas M\$				
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	562.693.346	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
SalDOS al 1 de enero de 2014	562.693.346	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Cambios									
Dividendos provisorios ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio ⁽³⁾	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
Total cambios en el patrimonio	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	2.419	46.081.056	36.912.321	27.343.319	64.255.640
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	562.693.346	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
SalDOS al 1 de enero de 2015	562.693.346	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Cambios									
Dividendos provisorios ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(36.016.878)	(36.016.878)	-	(36.016.878)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio ⁽⁴⁾	-	-	-	-	25.543	-	25.543	(10.884.132)	(10.858.589)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	-	120.808.135	92.606.720	17.678.164	110.284.884
Total cambios en el patrimonio	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	25.543	60.404.067	32.228.195	6.794.032	39.022.227
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	562.693.346	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145
SalDOS al 1 de enero de 2016	562.693.346	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145
Cambios									
Dividendos provisorios ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(34.841.553)	(34.841.553)	-	(34.841.553)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	(14.413.649)	(14.413.649)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(25.123.546)	41.607	(1.623.299)	-	118.457.488	91.752.250	19.417.589	111.169.839
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control ⁽⁵⁾	-	-	-	-	(13.041.724)	-	(13.041.724)	(11.715.289)	(24.757.013)
Total cambios en el patrimonio	-	(25.123.546)	41.607	(1.623.299)	(13.041.724)	59.228.745	19.481.783	(6.711.349)	12.770.434
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	562.693.346	(120.558.932)	39.081	(3.925.717)	(18.527.810)	657.578.187	1.077.298.155	122.994.424	1.200.292.579

(1) Corresponde a dividendos provisorios al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.

(2) Corresponde al diferencial entre las políticas de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 32 de los Estados Financieros) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.

(3) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS, se registraron en Resultados acumulados (Nota 26 de los Estados Financieros) al cierre del ejercicio 2014.

(4) Corresponde principalmente a dividendos de participaciones no controladoras.

(5) Con fecha 29 de enero de 2016 la Compañía, a través de sus subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirió acciones de Manantial S.A. por un valor de M\$ 19.111.686 y cuyo valor libro asciende a M\$ 3.816.22, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 7.801.153 de acuerdo a su participación (Nota 1 (1) de los Estados Financieros). Adicionalmente, con fecha 7 de enero de 2016 la Compañía, a través de la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecería S.A. adquirió los derechos de Los Huemules S.R.L. por un valor de M\$ 118.092 y cuyo valor libro asciende a M\$ 312.103, generándose un aumento en Otras reservas por M\$ 194.000 (Nota 1(4) de los Estados Financieros). Por último con fecha 16 de diciembre de 2016, la coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. adquirió acciones de Alimentos Nutrabien S.A. por un valor de M\$ 14.352.706 y cuyo valor libro asciende a M\$ 3.497.385, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 5.426.209.

04 SEGMENTO DE OPERACIÓN CHILE

El Segmento de operación Chile mostró un aumento de volúmenes de 4,5%, alcanzando 17.643 mil hectolitros, impulsado por la integración del enfoque de ventas en las categorías cervezas y bebidas no alcohólicas en todo el país. Junto con un precio promedio 4,9% más alto que el año anterior, esto nos permitió lograr Ingresos por ventas 9,7% mayores, alcanzando CLP 997.376 millones. El Costo de venta aumentó 14,5% principalmente explicado por el crecimiento de volúmenes y por la devaluación promedio del peso chileno contra el dólar de 3,5% con respecto al año anterior, lo que fue parcialmente compensado por menores precios de materias primas. Por su parte, los gastos de MSD&A aumentaron 8,7% con respecto al año anterior, sin embargo como porcentaje de los Ingresos por ventas disminuyeron de 37,8% a 37,4%, principalmente por los resultados del plan "ExCCelencia CCU". De esta manera, el EBIT disminuyó 0,5% alcanzando CLP 154.551 millones, así como el margen EBIT también disminuyó de 17,1% a 15,5%. Por otro lado, el EBITDA aumentó en 2,0% alcanzando CLP 216.288 millones y el margen EBITDA disminuyó de 23,3% a 21,7% en 2016.

Este año 2016 vino acompañado de importantes innovaciones y nuevos lanzamientos en las categorías que integran el Segmento de operación Chile. A comienzos de año fue lanzada la primera cerveza en Chile en formato lata de 250cc, bajo la marca Heineken, la que siguió durante el año teniendo gran protagonismo por la UEFA Champions League, donde participó David Trezeguet en variadas actividades y fue protagonista de la grabación del comercial "Champion the Match". En la misma línea de la UEFA Champions League también se lanzaron ediciones limitadas de lata de



MOSTRAMOS UN AUMENTO DE VOLÚMENES DE 4,5%,
ALCANZANDO 17.643 MIL HECTOLITROS, IMPULSADO
POR LA INTEGRACIÓN DEL ENFOQUE DE VENTAS
EN LAS CATEGORÍAS CERVEZAS Y BEBIDAS NO
ALCOHÓLICAS EN TODO EL PAÍS.



Pepsi y nuevas etiquetas de Gatorade. Nuestra marca Cristal volvió a tener protagonismo con la Selección Nacional de Fútbol de Chile, la que se coronó Campeón de la Copa América Centenario, lanzándose la edición limitada de la botella Cristal "Bicampeones de América". Un importante nuevo lanzamiento que tuvimos el año 2016 fue el de Pepsi Zero con la campaña "Cambia tu Rutina"; esta nueva versión busca fortalecer nuestra presencia de bebidas sin azúcar, las cuales crecen en las preferencias de los consumidores chilenos. La categoría bebidas no alcohólicas fue protagonista de grandes eventos masivos, tales como Lollapalooza y Festival de Viña del Mar con Pepsi, Iron Man de Pucón y Maratón de Santiago con Gatorade y el challenger de tenis Cachantún Cup. Por último, en el portafolio de cócteles se encuentra el destacado lanzamiento de Campanario Sparkling Sour, el primer pisco sour burbujeante, que constituye una revolución en el mercado de los cócteles en Chile.

Una alianza importante en el Segmento de operación Chile se realizó en conjunto con la empresa de gas Metrogas, inaugurando la primera planta satelital de regasificación, que permitirá el recambio a gas natural de la planta que la Compañía tiene en Temuco, lo que se traduce en una disminución de las emisiones de CO₂ en dicha planta en un 20%. Esto contribuye de manera importante a nuestro objetivo de reducir nuestro CO₂ en un 20% a nivel agregado según nuestra "Visión medioambiental 2020".



LA GRAN CERVEZA HOGAREÑA DE LA
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS



CRISTAL CERO TRAE A CHILE LA NUEVA CRISTAL CERO RADLER

Cristal, en su constante innovación, lanza al mercado la nueva Cristal Cero Radler, cerveza 0,0° de alcohol con jugo de limón natural. Radler nace de la receta alemana de cerveza y jugo de limón 100% natural, una propuesta doblemente refrescante y que puede ser disfrutada en cualquier lugar y momento del día.



COMPARTE TU ESPÍRITU LIBRE CON LA NUEVA LATA SLEEK SOL

Cerveza Sol, la auténtica cerveza mexicana, lanza un formato muy especial: la nueva lata Spleek Sol, un envase compacto de 269 cc que permite disfrutar del sabor de la cerveza fría en todo momento. La lata Spleek de Cerveza Sol, de líneas sofisticadas y elegante diseño en rojo, dorado y blanco se presenta en Chile, siendo nuestro país el primer mercado donde se lanza esta innovación.



MARACUYÁ STONES, UNA CERVEZA RESFRESCANTE Y DE EXQUISITO SABOR PARA ALARGAR EL VERANO

Lemon Stones presenta Maracuyá Stones y Apple Stones. Con una propuesta refrescante de cerveza y jugos naturales, además de una suave graduación alcohólica, Stones® es la marca pionera en cervezas con sabor en Chile.

CCU fue nuevamente protagonista de importantes premios, como el otorgado por el "Reputation Institute" figurando en el ranking top 10 de empresas sobre la percepción que tienen los consumidores sobre 100 empresas chilenas en 15 distintos sectores económicos. El premio "Impulsa Talento Femenino", entregado por la Fundación ChileMujeres, es algo que nos enorgullece recibir, en donde se destacó la gestión en temas de género y la cantidad de mujeres a nivel organizacional y gerentes. Por último, recibimos la distinción Clotario Blest 2016, que destaca a CCU por sus organizaciones sindicales y por el "constante diálogo y las excelentes relaciones laborales que se mantienen dentro de la Compañía".

Estado de Resultados Resumido (MMS)

	2014	2015	2016
Volumen (Miles de Hectolitros)	16.216	16.882	17.643
Ingresos por Ventas	835.430	909.460	997.376
EBIT ⁽¹⁾	132.876	155.331	154.551
Margen EBIT (%)	15,9	17,1	15,5
EBITDA	181.336	212.030	216.288
Margen EBITDA (%)	21,7	23,3	21,7

- (1) Resultado Operacional Ajustado (o EBIT por su sigla en inglés), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste e Impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Adjusted Operating Result usado en el formulario 20-F.
- (2) ROADA (o EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional Ajustado antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Adjusted Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.



CAMPANARIO SPARKLING SOUR

En su permanente innovación, Campanario Cóctel presentó su último lanzamiento que vino a revolucionar el mercado de los cócteles en Chile.

Se trata del nuevo Campanario Sparkling Sour, el primer pisco sour burbujeante elaborado con jugo de limón que lo convierten en un cóctel rico, fresco y natural.

Además, el nuevo Campanario Sparkling Sour tiene finas y persistentes burbujas que le otorgan un carácter fresco y joven, convirtiéndolo en el aperitivo perfecto e ideal para disfrutar en una junta de amigas o en una celebración.



PARA SEGUIR CAMBIANDO LA RUTINA LLEGA A CHILE LA NUEVA PEPSI ZERO AZÚCAR Y CON SABOR INTENSO

Con sabor intenso, cero azúcar y cero calorías, viene a complementar nuestro portfolio de Pepsi® para ofrecer más opciones de consumo y maneras de cambiar la rutina diaria, además de fortalecer nuestra presencia de bebidas sin azúcar que crece en las preferencias de los consumidores chilenos. La nueva Pepsi®, en un llamativo envase negro está disponible en formatos de lata de 350cc; retornable de 2,5 y desechable en 500cc, 1.5, 2 y 3 litros.



MAS DE CACHANTUN SORPRENDE CON UN NUEVO SABOR LIMÓN MENTA

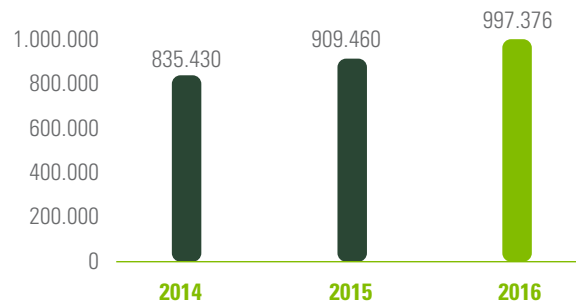
Mas sin gas sabor Limón Menta es la nueva versión de Mas de Cachantun, que mezcla lo rico del jugo de limón natural fresco con frescos toques de menta y sin azúcar adicionada. Se trata de un nuevo producto muy refrescante especial para la temporada de verano que llega para ampliar el variado y exquisito portafolio de Mas, con una propuesta innovadora, rica y saludable.



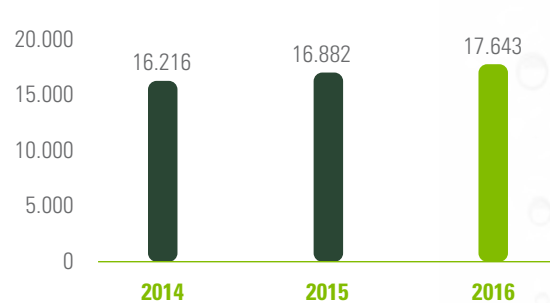
ADRENALINE RED MÁS GRANDE

Bajo el slogan "la adrenalina la vives tú", Adrenaline Red da a conocer su nuevo formato en botella 750 ml, en reemplazo de la lata 473 ml. Pensada en todos quienes se atreven a vivir nuevas experiencias, son amantes de la adrenalina y necesitan energía a lo largo de su día.

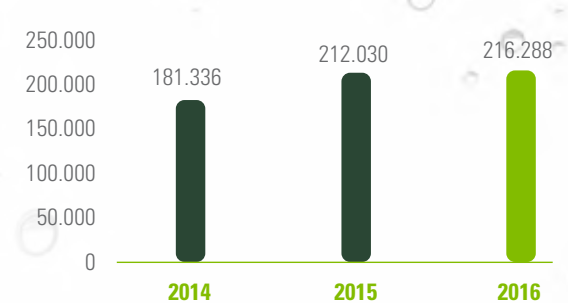
INGRESOS POR VENTAS (MM\$)



VOLUMEN (miles de hectolitros)



EBITDA (2) (MM\$)



05 SEGMENTO DE OPERACIÓN NEGOCIOS INTERNACIONALES

El Segmento de operación Negocios Internacionales, mostró un aumento de volúmenes de 1,0%, alcanzando 5.752 mil hectolitros, y un precio promedio en pesos chilenos 9,6% más bajo que el año anterior lo que llevó a Ingresos por ventas 8,8% menores, principalmente como consecuencia de la devaluación del peso argentino con respecto al peso chileno, llegando a CLP 370.109 millones. El Costo de venta disminuyó 3,2%, ayudado por el plan de eficiencias, parcialmente compensado por la devaluación promedio de las monedas locales con respecto al dólar versus el año anterior: 59,9% en Argentina, 10,6% en Uruguay y 9,0% en Paraguay. Los resultados del plan de eficiencias también mostraron una disminución en los MSD&A como porcentajes de las ventas de 53,3% a 51,7%. El EBIT disminuyó 31,2% llegando a CLP 20.815 millones y a un margen EBIT de 5,6%. El EBITDA disminuyó en 26,6% alcanzando CLP 32.743 millones mientras que el margen EBITDA disminuyó de 11,0% a 8,8% en 2016. Los menores resultados en parte se pueden explicar por el difícil entorno macroeconómico, incluyendo la disminución del consumo privado y la devaluación de las monedas, y por gastos durante el año 2016 con respecto a la reestructuración en Uruguay, donde buscamos optimizar nuestra estructura organizacional, pasando a un sistema de distribución indirecta.

Con respecto a nuevos lanzamiento e innovaciones, es muy importante destacar la nueva línea de producción hot fill de Uruguay inaugurada en marzo de 2016. En esta línea, dentro de otros productos, se produce la marca de néctares Watt's, que debutó en Uruguay mostrando una muy buena aceptación





MOSTRAMOS UN AUMENTO DE VOLÚMENES DE 1,0%,
ALCANZANDO 5.752 MIL HECTOLITROS, A PESAR DEL
DIFÍCIL ENTORNO MACROECONÓMICO.

de parte del consumidor y se suma a los 24 y 76 años que Watt's está presente en Paraguay y Chile, respectivamente. Por el lado de la innovación podemos destacar el lanzamiento de Zuma en Paraguay, agua saborizada con los sabores naranja, limón y pomelo. En este mismo país, se adquirió el 51% de la sociedad Sajonia Brewing Company SRL (antes Artisan SRL), que produce y comercializa la cerveza artesanal Sajonia, fortaleciendo así nuestro portafolio de cerveza. Al mismo portafolio en Paraguay, se incorporó el formato schop ("Draft") para Heineken, permitiendo disfrutar de cervezas con frescura y calidad en variados formatos y acorde a las necesidades de nuestros consumidores. Por el lado de las sidras, seguimos creciendo e innovando nuestro portafolio, incluyendo el lanzamiento del sabor "frutos rojos" para nuestra marca sidra Real.

A principios de año se firmó un acuerdo con la Unión Argentina de Rugby para que nuestra marca de cerveza premium Imperial sea el auspiciador de los equipos nacionales. Otras alianzas deportivas que se concretaron o renovaron este año en la región son con Club Olimpia de Paraguay, que está presente con Coors 1873, y el piloto de carreras de auto Santiago Urrutia con la marca Nativa en Uruguay.



Lo que importa
es la cerveza



EN PARAGUAY DAMOS LA BIENVENIDA A LA MARCA ZUMA

Zuma es un agua saborizada que combina la pureza del agua con lo más rico de la fruta. Tiene un sabor ligero y refrescante respondiendo a las tendencias de consumo de productos más naturales. El nombre Zuma proviene de la modificación de la palabra SUMA de sumar dos ingredientes y a la vez de ZUMO (sinónimo de jugo). Disponible en todo el territorio paraguayo en los sabores Pomelo, Naranja y Limón, en los calibres 600ml y 2L.



CERVEZA EN LATA 473CC

Ingresamos a nuestro portafolio de cervezas en Uruguay los calibres Heineken lata 473ml y Schneider lata 473ml, ofreciendo una alternativa atractiva a nuestros consumidores.



LANZAMIENTO NÉCTAR WATT'S EN URUGUAY

Su lanzamiento fue en los sabores: Naranja, Naranja Light, Durazno y Manzana en los calibres 400cc PET, 1500cc PET ambos en boca ancha y con proceso Hot Fill. Siendo en Uruguay el único con proceso Hot Fill lo cual le otorga una ventaja competitiva por ser un producto de gran calidad, con larga vida útil.

Por el lado de campañas y comunicaciones, en Uruguay hubo cinco premios de “Campana de Oro”, la más importante premiación relacionada a la publicidad y campañas de marketing por las marcas Nix y Watt’s. En Argentina, las campañas de la marca Schneider, en que se incentiva el formato de empaque en lata, tuvo una muy buena aceptación e importantes figuras públicas como protagonistas. También se premió la campaña de sidra Real con el prestigioso premio “Martin Fierro”, que lo entrega la Asociación de Periodistas de la Televisión y Radio Argentina.

Estado de Resultados Resumido (MMS)

	2014 ⁽¹⁾	2015	2016
Volumen (Miles de Hectolitros)	5.375	5.697	5.752
Ingresos por Ventas	299.668	405.714	370.109
EBIT ⁽¹⁾	28.153	30.266	20.815
Margen EBIT (%)	9,4	7,5	5,6
EBITDA ⁽²⁾	39.347	44.600	32.743
Margen EBITDA (%)	13,1	11,0	8,8

- (1) Resultado Operacional Ajustado (o EBIT por su sigla en inglés), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste e Impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Adjusted Operating Result usado en el formulario 20-F.
- (2) ROADA (o EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Adjusted Operating Result antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Adjusted Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.
- (3) Incluye el efecto por CLP 18.882 millones a nivel de EBITDA y CLP 12.273 millones a nivel de Utilidad de los acuerdos alcanzados por la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecería S.A. (“CICSA”) con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, relacionadas de ABINBEV, con fecha 28 de mayo del año 2014. El 7 de junio del año 2014 se dió por terminados: i) el contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y ii) la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay.



**SIN AZÚCAR. ALAS 100%.
RED BULL SUGARFREE**

Red Bull Sugarfree es un Red Bull sin azúcar, está pensado para todos aquellos que quieran tener de ideas, concentración, buen rendimiento y mucho dinamismo, y que, además, quieran compaginar todo esto con un estilo de vida activo y saludable.



**SIDRA REAL CONTINÚA DESARROLLANDO
LA CATEGORÍA CON EL LANZAMIENTO DE SU
SIDRA FRUTADA FRUTOS ROJOS**

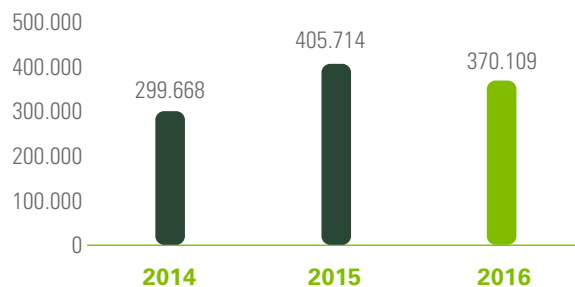
Sidra Real lanzó la variedad Frutos Rojos, una sidra frutada elaborada cuidadosamente a partir de la fusión de las mejores manzanas obtenidas en el Alto Valle de Río Negro, con una fina selección de frutos rojos. Esta novedosa propuesta está dirigida a aquellos consumidores que buscan nuevas alternativas de sabor y una propuesta atractiva a la hora del brindis.



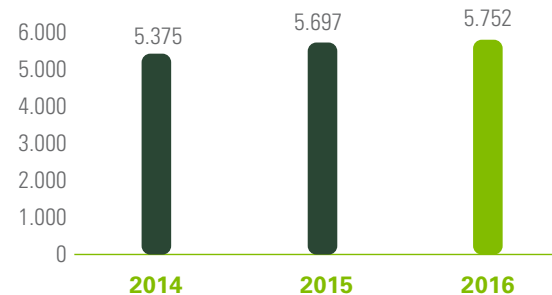
**SAJONIA BREWING CO., LA COMPAÑÍA
PIONERA Y LÍDER DEL SEGMENTO DE
CERVEZA ARTESANAL DEL PARAGUAY.**

La marca ha recibido 7 distinciones en concursos internacionales en sus 5 años de vida. Sajonia cuenta actualmente con 3 variedades permanentes (Pale Ale, Golden Ale, e Indio Pale Ale) y una variedad de estación en el mercado (Brown Ale, Red Ale, Session). La marca hoy en día ofrece cerveza tirada en el on premise y botellas 330cc en el canal off premise.

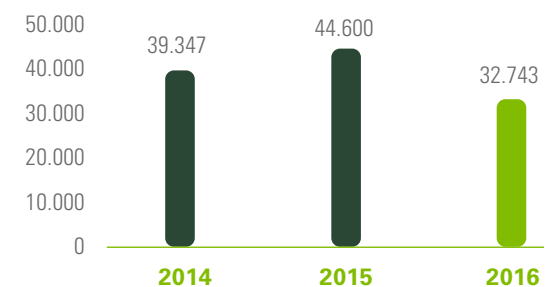
**INGRESOS POR VENTAS
(MM\$)**



**VOLUMEN
(miles de hectolitros)**



**EBITDA ⁽²⁾
(MM\$)**



06 SEGMENTO DE OPERACIÓN VINOS

Los volúmenes consolidados del Segmento de operación Vinos mostraron un aumento de 3,0%, alcanzando 1.388 mil hectolitros y un precio promedio en pesos chilenos 3,2% más alto que el año anterior, lo que se tradujo en un aumento de sus Ingresos por ventas de 6,3% alcanzando CLP 201.402 millones. Los resultados anuales fueron positivamente influenciados por mayores precios y mayores volúmenes en el negocio doméstico chileno, 4,1% y 3,6% respectivamente, lo que hizo que las ventas del negocio doméstico crecieran un 7,9%, lo que nos permitió consolidar el liderazgo en valor de ventas en Chile. En el negocio de exportaciones obtuvimos volúmenes 2,4% mayores, fortaleciendo nuestra participación y distribución en la gran mayoría de los mercados estratégicos. Junto con aumentos de precio, las ventas en el negocio de exportaciones crecieron un 4,8%. La vendimia 2016 en Chile será recordada por haber sido especialmente compleja y desafiante en términos climáticos y financieros. Enfrentamos dos grandes episodios de lluvia en plena vendimia, que como resultado mermó los volúmenes de uva cosechada en nuestros campos y como consecuencia, enfrentamos a lo largo del año 2016 mayores costos de vino. El EBIT aumentó 14,3% alcanzando CLP 37.189 millones y el margen EBIT aumentó de 17,2% a 18,5%. El EBITDA aumentó 10,4% alcanzando CLP 44.268 millones y el margen EBITDA aumentó de 21,2% a 22,0% en 2016.





El año 2016 fue un año destacado para el Segmento de operación Vinos. Finalizó la ampliación de la planta productiva ubicada en Molina, y, para completar el proyecto, continuó el proceso de traslado de la línea de envasado de Lontué a Molina. Continuamos reforzando nuestro compromiso por una operación cada día más sustentable y amigable con el medio ambiente, con la construcción de dos plantas generadoras de energía renovable. La primera es la mini central hidroeléctrica emplazada en Viña Tarapacá, en Isla de Maipo, la que generará 250 kilowatts de potencia eléctrica para abastecer la operación de la bodega de la viña, lo que equivale en promedio al consumo de 750 hogares en un mes y al 60% de los requerimientos energéticos de la bodega. La segunda es la planta biogás de Viña San Pedro, ubicada en Molina, que funciona únicamente con residuos orgánicos de la vendimia y que generará 1MW hora de energía limpia, lo que cubrirá en principio el 60% de la energía eléctrica y térmica de la viña.

Gracias a ambos proyectos y a la implementación de 360 iniciativas sustentables, obtuvimos el reconocimiento “Green Company of the Year”, por la revista inglesa The Drinks Business en los Green Awards 2016, y como “Leader in the Implementation of Renewable Energies” en la industria mundial de alcoholes.

GRACIAS A LA INAUGURACIÓN DE LA PLANTA BIOGÁS Y LA MINI CENTRAL HIDROELÉCTRICA JUNTO CON LA IMPLEMENTACIÓN DE 360 INICIATIVAS SUSTENTABLES, OBTUVIMOS EL RECONOCIMIENTO “GREEN COMPANY OF THE YEAR”, POR LA REVISTA INGLESA THE DRINKS BUSINESS EN LOS GREEN AWARDS 2016, Y COMO “LEADER IN THE IMPLEMENTATION OF RENEWABLE ENERGIES” EN LA INDUSTRIA MUNDIAL DE ALCOHOLES.





CASTILLO DE MOLINA PRESENTA SU NUEVO ROSÉ DE ESTILO PROVENZAL

Castillo de Molina, el primer vino reserva de Viña San Pedro, presenta su última innovación, un delicado y fresco Rosé que viene a conquistar a nivel global con su estilo provenzal.

Este vino se estrena junto a una atractiva etiqueta que ilustra el majestuoso paisaje de la hora de cosecha de las distinguidas uvas del Rosé. El diseño expresa la sublime elegancia de los colores del cielo y las montañas que rodean el distintivo Castillo y los viñedos de Viña San Pedro.

Esta variedad elaborada en un 60% de uva Cabernet Sauvignon y 40% de Syrah provenientes del Valle del Rapel, posee un delicado color rosa pálido brillante y limpio, que muestra gran personalidad a través de sus aromas elegantes y complejos a fruta roja fresca como frambuesa, cereza, sandía, melón con toques a jazmín y notas florales. En boca, es un vino fresco, de rica acidez, vibrante, frutal y muy intenso. Fácil de tomar, de buen volumen y final prolongado.



LO MÁS RECIENTE DE MISIONES DE RENGO GRAN RESERVA CUVÉE SAUVIGNON BLANC

La viña incorpora un nuevo Gran Reserva Cuvée Sauvignon Blanc a su exitoso portafolio. Este vino, cosecha 2015 fue premiado recientemente con Medalla de Oro en Catad'or Wine Awards 2016, la competencia anual de vinos y piscos de mayor trayectoria en Chile. Este nuevo Sauvignon Blanc del Valle de Leyda, posee un brillante color amarillo pálido con suaves reflejos verdosos, aromas herbáceos, grosella verde y notas cítricas de mandarina.

En el plano comercial, se continuó fortaleciendo el portafolio y posicionamiento de las marcas, con importantes reconocimientos enológicos, tales como "1865" de Viña San Pedro que destacó entre los mejores vinos del año en la revista norteamericana Wine Spectator, al ser incluido en el listado de los Top 100 de 2016.

A finales del año 2016 los vinos producidos por nuestra filial en Argentina, Finca La Celia, se empezaron a vender en el mercado doméstico argentino a través de nuestra red de distribución de CCU Argentina.

Estado de Resultados Resumido (MMS)

	2014	2015	2016
Volumen (Miles de Hectolitros)	1.306	1.348	1.388
Ingresos por Ventas	172.349	189.515	201.402
EBIT ⁽¹⁾	24.780	32.533	37.189
Margen EBIT (%)	14,4	17,2	18,5
EBITDA ⁽²⁾	31.896	40.102	44.268
Margen EBITDA (%)	18,5	21,2	22,0

(1) Resultado Operacional Ajustado (o EBIT por su sigla en inglés), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste e Impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Adjusted Operating Result usado en el formulario 20-F.

(2) ROADA (o EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional Ajustado antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Adjusted Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.



MISIONES DE RENGO LANZA LÍNEA DE ESPUMANTE PREMIUM SPARKLING WINE

Para seguir ampliando su exitoso portafolio, Misiones de Rengo lanza Premium Sparkling Wine, su primera línea de espumantes que cuenta con dos variedades: Premium Sparkling Wine Brut y Premium Sparkling Wine Demi Sec.



HOMENAJE A LOS 140 AÑOS DE VIÑA TARAPACÁ

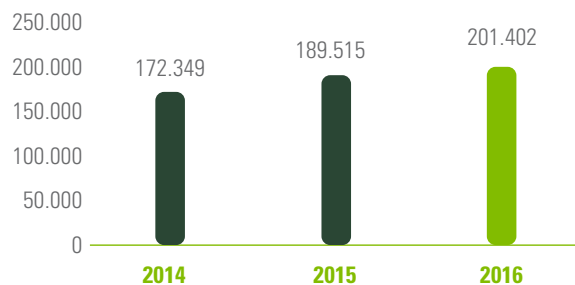
Reconocida por su trayectoria desde 1874, Gran Reserva Tarapacá lanza su edición limitada Gran Reserva Tarapacá Edición Especial Blend 2013. Se caracteriza por su ensamblaje creado con las mejores 140 barricas cuidadosamente seleccionadas en 2014, y que hoy, luego de dos años se exhibe a nivel global.



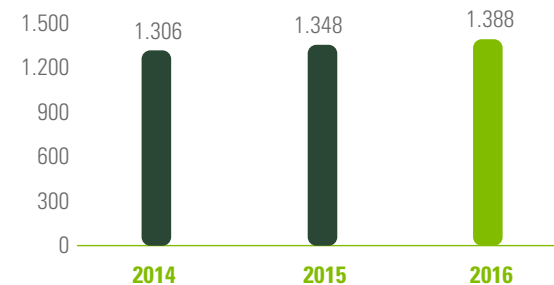
GATO "TÍPICO CHILENO" CELEBRA EL 18 DE SEPTIEMBRE LANZANDO EDICIÓN ESPECIAL FIESTAS PATRIAS

Gato, el vino típico chileno y el favorito para disfrutar durante las celebraciones dieciocheras, no podía quedarse fuera de la mayor festividad de Chile. Es por eso que estrenó este 18 de septiembre una edición especial de fiestas patrias en formato botella de 1,5 litros. Esta edición limitada es un Cabernet Sauvignon que se viste de los colores de la bandera chilena, para celebrar su aniversario a lo largo de todo el país.

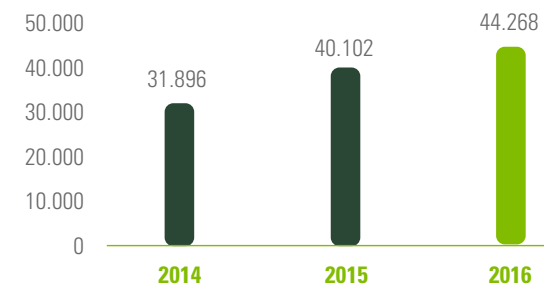
INGRESOS POR VENTAS (MM\$)



VOLUMEN (miles de hectolitros)



EBITDA ⁽²⁾ (MM\$)



07 CCU INVERSIONES

El crecimiento en cada uno de los segmentos de negocio referidos anteriormente requiere de permanentes inversiones, las que en 2016 alcanzaron la cifra de CLP 128.883 millones a nivel consolidado. Las inversiones fueron principalmente destinadas a aumentar capacidad, mejorar la calidad de los procesos productivos, apoyar la innovación, introducir mejoras medioambientales y dar soporte a los procesos de ejecución en el mercado.

El plan de inversiones para apoyar el crecimiento orgánico del 2017 a nivel consolidado se contempla invertir CLP 175.739 millones, de los que CLP 67.226 millones son en actividades de producción, CLP 32.429 millones en activos de distribución, CLP 24.595 millones en material de envases y CLP 19.993 millones en activos de marketing. Naturalmente esta cifra puede sufrir ajustes dependiendo de las condiciones de mercado y de las necesidades sobrevinientes de la Compañía.

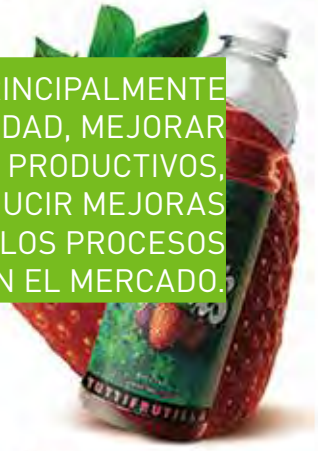
Políticas de Inversión y Financiamiento

Las inversiones que realiza la Compañía están orientadas tanto a la reposición normal de activos operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva, así como a la adquisición –con fines de crecimiento– de participaciones en empresas afines a sus actividades en Chile y en el exterior.

El financiamiento de las inversiones proviene principalmente del flujo operacional generado por la Compañía y de la contratación de nuevos créditos, velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.



LAS INVERSIONES FUERON PRINCIPALMENTE DESTINADAS A AUMENTAR CAPACIDAD, MEJORAR LA CALIDAD DE LOS PROCESOS PRODUCTIVOS, APOYAR LA INNOVACIÓN, INTRODUCIR MEJORAS MEDIOAMBIENTALES Y DAR SOPORTE A LOS PROCESOS DE EJECUCIÓN EN EL MERCADO.



La Compañía invierte sus excedentes de caja en depósitos a plazo, depósitos overnight y pactos. Asimismo, realiza operaciones de seguro de cambio para calzar sus saldos de balance en monedas extranjeras.

El programa de inversiones para el período 2017-2020 en cada uno de los segmentos se indica a continuación:

MM \$	2017	2018	2019	2020
CHILE	102.582	153.114	104.124	79.886
NEGOCIOS INTERNACIONALES	37.637	43.372	22.155	23.130
VINOS	12.871	17.133	15.628	9.121
OTROS	22.650	27.007	7.993	1.386
TOTAL	175.739	240.626	149.899	113.523

La Compañía revisa periódicamente su programa de inversiones y lo adecua a las necesidades sobrevinientes, por lo tanto no se puede asegurar que los montos mencionados se ejecuten en los términos y plazos indicados.

Adicionalmente al programa anual de inversiones, la Compañía tiene en su Plan Estratégico para los próximos años planes de crecimiento inorgánico, por lo que permanentemente evalúa posibles adquisiciones totales o parciales de nuevas operaciones tanto en Chile como en otros países.

08 PLAN ESTRATÉGICO

2016 fue el primer año de vigencia del Plan Estratégico en curso, herramienta clave que orienta la operación de la Compañía en sus geografías actuales, así como en su ambición de ingresar a nuevos territorios, abarcando los objetivos y metas para el período 2016-2018.

Recordando la esencia del Plan Estratégico 2016-2018, éste apunta a un doble foco: Crecimiento y Eficiencia. A continuación se detallan los cinco Objetivos Estratégicos planteados y en ejecución para el trienio 2016-2018:

El primer Objetivo Estratégico es Crecimiento. En particular, nos hemos propuesto crecer rentablemente en todas nuestras categorías y negocios en la región. Apuntamos a robustecer nuestra operación de cervezas en Chile, con énfasis en la sustentabilidad de nuestra posición de mercado y crecimiento de la primera preferencia a través de la ejecución de nuestra estrategia de portafolio. Buscaremos el mismo objetivo en bebidas no alcohólicas, junto con impulsar el desarrollo de todas las categorías de bebestibles de este tipo. En cuanto al Segmento de operación Negocios Internacionales, en Argentina, buscaremos crecer en Participación de Mercado y primera preferencia, junto con fortalecer y financiar nuestro Modo de Servir a nuestros clientes desde una estrategia multicategoría, incorporando escala y valor de marca; en Uruguay y Paraguay, seguiremos creciendo nuestra escala y preferencia, capturando



2016 FUE EL PRIMER AÑO DE VIGENCIA DEL PLAN ESTRATÉGICO EN CURSO, HERRAMIENTA CLAVE QUE ORIENTA LA OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA EN SUS GEOGRAFÍAS ACTUALES, ASÍ COMO EN SU AMBICIÓN DE INGRESAR A NUEVOS TERRITORIOS, ABARCANDO LOS OBJETIVOS Y METAS PARA EL PERÍODO 2016-2018.



oportunidades de eficiencia y de crecimiento inorgánico. En Vinos buscaremos seguir creciendo, tanto en exportaciones como en el mercado doméstico a través de la construcción de primera preferencia, capturando eficiencias operacionales. Con respecto a las nuevas geografías y negocios conjuntos, en Bolivia buscaremos seguir creciendo en escala y primera preferencia, en Colombia ejecutaremos el proyecto de Central Cervecera de Colombia S.A., logrando las metas que nos hemos propuesto para el final del trienio con una planta operativa en 2018 y la construcción de un portafolio de marcas con foco en valor.

El segundo Objetivo Estratégico es Eficiencia. En particular, buscaremos determinadamente, a través de la ejecución del Plan "ExCCelencia CCU" en todos sus frentes de implementación, prácticas que deriven en la captura de eficiencias y en la posterior generación de una cultura de excelencia en nuestras operaciones.

El tercer Objetivo Estratégico es el Modelo de Negocio CCU. Nos hemos propuesto profundizar nuestro modelo de negocio, junto con difundirlo y hacerlo operativo en todas nuestras unidades y países, con foco en la generación de valor sustentable y basándonos en el equipo humano, la gestión a través de procesos orientados a la construcción de marcas de alto valor y en la implementación de un conjunto de





herramientas y prácticas. De esta manera, buscaremos alcanzar la integración a nivel operacional, de prácticas y estratégica en todas nuestras operaciones y países. Lo anterior dio pie a la creación de tres Centros de Excelencia: Comercial, Industrial, y Planificación y Logística, con vocación regional que asegurarán la sustentabilidad de las iniciativas a través de la implementación de metodologías y herramientas de clase mundial.

El cuarto Objetivo Estratégico es el Talento. Éste es un elemento fundamental de cara a la conducción de negocio en cada uno de los niveles y funciones de las distintas Unidades de CCU. Buscaremos el desarrollo integral de nuestras personas, con foco en la adhesión a los Valores Corporativos Internos: Excelencia, Empoderamiento y Generosidad.

Finalmente, el quinto Objetivo Estratégico es Sustentabilidad. Aseguraremos la sustentabilidad de nuestro negocio promoviendo, en su dimensión externa, el liderazgo responsable y una relación cercana con nuestros grupos de interés. Este año hemos continuado con nuestro decidido esfuerzo

para avanzar en materia de sustentabilidad medioambiental, bajo el Programa Visión Medioambiental CCU 2020, que busca en una década (2010 - 2020) alcanzar tres objetivos: (a) reducción del Consumo de Agua por hectólitro en un 33%, (b) reducción de la Emisión de Gases con Efecto Invernadero en 20%, (c) alcanzar un 100% en la Valorización de Residuos Industriales (VRI). Este año el consumo de agua por hectólitro fue de 3,38 (vs 5,19 en 2010 y 3,79 en 2015); la emisión de los gases con efecto invernadero fue de 7,32 (vs 8,81 en 2010 y 7,54 en 2015); la VRI fue de 97,0 (vs 91,7 en 2010 y 96,6 en 2015). Tres proyectos fueron particularmente emblemáticos detrás de estos logros: la planta satelital de regasificación de Gas Natural Líquido en nuestra planta CCU en Temuco, el proyecto de la mini central hidroeléctrica emplazada en Isla de Maipo en Viña Tarapacá, y la planta biogás de Viña San Pedro en Molina.

Cabe mencionar, en el contexto de nuestro Plan Estratégico 2016-2018, que el 2016 no estuvo exento de cambios y desafíos. Respecto a la industria global, continúa la tendencia hacia una creciente consolidación en los mercados de cerveza y bebidas no alcohólicas. Por otra parte, el contexto



macroeconómico de la región sigue estando caracterizado por un bajo dinamismo, lo cual se traducirá en un leve crecimiento de los consumos per cápita.

Lo anterior, en conjunto con tendencias globales de consumo apuntando hacia una mayor demanda por innovación y hacia la preferencia de un repertorio de marcas por parte del consumidor en cada categoría, nos invita a poner especial énfasis durante el año 2017 en seguir promoviendo el desarrollo de todas las categorías en que competimos mejorando nuestra propuesta de valor, en continuar nuestro camino hacia la captura de eficiencias y en mantener nuestra ambición de generar escala en todos los países en que operamos.

Estos cinco Objetivos Estratégicos seguirán orientando el camino de CCU y de su capital humano hasta el año 2018. Un ideario concreto y claro que guiará el trabajo de todos nuestros colaboradores. Su éxito está condicionado, además de la evolución de los mercados, a la compenetración y a la dedicación de cada uno de nosotros. Nuestro compromiso por el trabajo bien hecho y por el bien de las personas, es lo que nos permitirá seguir gratificando responsablemente cada vez a más consumidores en nuestra región.



09 SUSTENTABILIDAD SOCIAL

En el año 2016, CCU realizó una serie de iniciativas de impacto social positivo, que permitieron alinear las expectativas y necesidades de los diferentes grupos de interés en línea con el cumplimiento estratégico de la Compañía. Entendemos que las empresas son parte activa e integral de la sociedad en la que operan y por esta razón ampliamos nuestra estrategia de Responsabilidad Social, a una estrategia de Sustentabilidad Social.

La Sustentabilidad Social es aquella que perdura en el tiempo, en donde las relaciones y acciones que llevamos a cabo y comunicamos, calan profundo en quienes las desarrollan, tanto desde la Compañía como de sus stakeholders.

Además de los programas de apoyo solidario e iniciativas en comunidades, la sustentabilidad social busca construir relaciones de largo plazo en donde todas las partes involucradas se beneficien del trabajo colaborativo. Hablamos de colaborar en conjunto con quienes representan a todos nuestros públicos objetivos en sus diferentes dimensiones, y que ese trabajo se traduzca en proyectos en donde todos ganen.

Esta mirada llevó a CCU, durante el 2016, a profundizar algunos proyectos con el afán de mejorarlos en conjunto con las personas que los ejecutan y los reciben.





CCU EN EL CONSUMO CONSCIENTE

Respecto a Consumo Consciente, la Compañía desarrolla dos ámbitos:

1) Consumo Consciente de Alcohol

La promoción del Consumo Consciente de Alcohol es un concepto totalmente incorporado en nuestro trabajo diario y una de sus iniciativas es el Programa Educar en Familia CCU que en 2016 cumplió 17 años de desarrollo continuo. El alcance total fue de 3.409 personas que asistieron a las 65 charlas impartidas. Educar en Familia está focalizado en capacitar a padres, apoderados y docentes de colegios de todo Chile en el consumo consciente de alcohol y que éste no debe ser ingerido por menores de edad. Las charlas son impartidas por especialistas en el tema en colegios, empresas y centros penitenciarios.

En términos de hitos del año, con gran alegría recibimos el Premio HUB Sustentabilidad en la categoría "Mejores Prácticas con la Comunidad", donde se destacó que nuestro Programa cumple con el objetivo de un trabajo sostenido en el tiempo y en la sociedad, junto con estar inserto como un pilar del negocio de la Compañía.

LAS EMPRESAS SON PARTE ACTIVA E INTEGRAL DE LA SOCIEDAD EN LA QUE OPERAN Y POR ESTA RAZÓN AMPLIAMOS NUESTRA ESTRATEGIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL, A UNA ESTRATEGIA DE SUSTENTABILIDAD SOCIAL.



Dele
chispa
a su
vida

agua
mineral
Cachantun
refrescante-saludable



EDUCAR EN FAMILIA

Otro punto importante, fueron las campañas que junto a Carabineros de Chile continuamos realizando principalmente en Fiestas Patrias y Fiestas de Fin de Año donde el concepto central fue que “estas fiestas empiecen y terminen bien”. Estas campañas tuvieron una excelente recepción en la sociedad, redes sociales y medios de comunicación donde el video que se hizo para la campaña y en el que participó el Orfeón de Carabineros fue visto por más de un millón trescientas mil personas.

Estas iniciativas invitaron a celebrar con responsabilidad y promover la seguridad vial y se realizaron en diferentes ciudades del país como Antofagasta, La Serena, Coquimbo, Viña del Mar, Valparaíso, Santiago, Concepción y Temuco.

2) Promoción del Cuidado del Medio Ambiente

Con el doble propósito de incentivar una cultura de reciclaje y ayudar a la Teletón, la Compañía junto al Ministerio de Medio Ambiente volvieron a convocar por segundo año consecutivo a los chilenos con la tarea “27 Toneladas de Amor CCU”. El compromiso fue juntar botellas plásticas, cumplir el objetivo y entregar una donación adicional a esta gran cruzada solidaria. La meta fue ampliamente superada con un total de 41 toneladas.

CCU EN EL RELACIONAMIENTO COMUNITARIO

2016 fue un año clave para la implementación del Programa de Relacionamiento Comunitario CCU en donde diversos Centros de Operación comenzaron sus procesos de planificación, logrando así un trabajo sistemático y colaborativo con la comunidad.

Los primeros pasos lo dieron las operaciones ubicadas en las comunas de Antofagasta, Quilicura, Renca, Coinco y Vilcún, donde ya se están realizando actividades. El principal hito del año fue la realización del Primer Encuentro de Relacionamiento Comunitario CCU, donde asistieron más de 60 colaboradores de todo Chile, quienes pudieron participar de una jornada de charlas y relacionarse con la temática.

En 2017 la meta es continuar con un trabajo planificado y dedicado buscando generar acercamientos de interés y beneficio mutuo de la Compañía en sus comunidades.

CCU EN EL APOYO SOLIDARIO

CCU busca promover una mejor calidad de vida de la sociedad mediante el apoyo a la educación



y emprendimiento a través de un programa de Donaciones y Voluntariado.

Durante el año 2016, el Programa de Donaciones continuó con el apoyo a Elige Educar, alianza público-privada que busca mejorar la educación, cuyo objetivo es prestigiar el rol del profesor y fomentar que los mejores estudiantes elijan estudiar carreras de pedagogía. Desde el impulso de políticas públicas, Elige Educar ha logrado no solo liderar la mesa de trabajo que diseñó y redactó la actual ley del estatuto docente, sino que a través de su gestión, han aumentado en más de un 30% las postulaciones de estudiantes de altos puntajes a las carreras de pedagogía. En total, son más de 150 instituciones, que CCU apoya con distintos tipos de aportes. Respecto al Voluntariado, el programa "Tutorías a Jóvenes" sumó a 18 trabajadores de la Compañía que en su rol de tutores acompañaron a estudiantes de cuarto medio del colegio Juan Luis Undurraga de Quilicura buscando apoyarlos en que continúen por la senda de la educación como una forma de acceder a una mejor calidad de vida, en la convicción que la educación es un motor del crecimiento del país. Este programa cuenta además con el aporte de 2 becas a estos alumnos, y al 2016 ya son más de 150 jóvenes que han sido partícipes de este programa.

CCU EN EL ARTE

Desde el año 1992 CCU cuenta con el programa de cultura "CCU en el Arte", el cual tiene por objetivo acercar el arte a la gente mediante el apoyo del arte chileno contemporáneo, con la

difusión de proyectos de artistas jóvenes y consagrados. En ellos hay cuatro ámbitos donde opera CCU: Sala de Arte CCU, Beca Arte CCU, Colección CCU y Programa Extensiones.

La Sala de Arte CCU ha sido un referente en la escena cultural chilena, desarrollando muestras multidisciplinarias que ponen énfasis en expresiones de vanguardia y nuevos lenguajes fundamentados en los planteamientos teóricos actuales de las artes visuales. Durante el año realizamos con gran convocatoria cinco exposiciones curatoriales y cinco exposiciones con foco social entre las que destacan "Cuatro Reinos" Colección CCU, "Weather has been nice" de Andrea Wolf; "Ofrenda" de Andrés Duran, "Florezco" de la Fundación Alter Ego y "Experimentos" de Fundación Teletón.

A través de la Beca Arte CCU buscamos fortalecer el desarrollo e internacionalización de artistas chilenos contemporáneos profesionales, por medio de instancias que promuevan el diálogo e intercambio de experiencias y conocimientos con artistas e instituciones ligadas al arte internacional, como también promover su obra, enfatizando en su formación, difusión, redes de contacto y comercialización de su trabajo.

Durante el año 2016 se realizó el programa Beca Arte CCU, cuyo ganador, Andrés Durán Dávila, participó con éxito en la residencia en el International Studio & Curatorial Program ("ISCP") en Brooklyn, para luego exponer sus obras en la galería internacional Y Gallery de Manhattan Nueva York, volviendo a Chile para exhibir su último trabajo "Ofrenda" en la Sala de Arte CCU.

Además avanzamos con los programas de extensión, al implementar los Conversatorios de Arte CCU, que tienen por objetivo entregar al público una instancia de reflexión y discusión respecto a diversas problemáticas asociadas a los procesos de creación artística.



10 DIRECTORIO 2016

El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A está compuesto de nueve miembros, elegidos por la Junta de Accionistas, quienes durarán tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Directores	Cargo	Cargo asumido desde:	En CCU desde:	Profesión
Andrónico Luksic	Presidente del Directorio	Abril 2013 (Presidente), Noviembre 1986 (Director)	Noviembre 1986	Director de Empresas
Marc Busain	Vicepresidente del Directorio	Abril 2016	Abril 2016	Administrador de Empresas
Francisco Pérez	Director	Julio 1998	Febrero 1991	Ingeniero Comercial, MBA
Carlos Molina	Director	Abril 2012	Abril 2012	Licenciado en Administración de Empresas, MBA
Vittorio Corbo	Director	Abril 2012	Abril 2012	Ingeniero Comercial y Doctor en Economía
Pablo Granifo	Director	Abril 2013	Abril 2013	Ingeniero Comercial
Rodrigo Hinzpeter	Director	Julio 2015	Julio 2015	Abogado
Didier Debrosse	Director	Julio 2015	Julio 2015	Administrador de Empresas
José Miguel Barros	Director	Abril 2016	Abril 2016	Ingeniero Comercial
John Nicolson ⁽¹⁾	Vicepresidente del Directorio	Noviembre 2008 (Vicepresidente), Octubre 2008 (Director)	Octubre 2008	Director de Empresas
Jorge Luis Ramos ⁽¹⁾	Director	Mayo 2011	Mayo 2011	Administrador y Contador Público, MBA

(1) Hasta el 13 de abril de 2016.

1

Presidente

Andrónico Luksic Craig
6.062.786-K

2

Vicepresidente

Marc Busain
48.193.672-1

3

Director

Pablo Granifo Lavín
6.972.382-9

4

Director

Rodrigo Hinzpeter
7.016.591-0

5

Director

Carlos Molina Solís
48.159.144-9

6

Director

Didier Debrosse
48.186.272-8

7

Director

Francisco Pérez Mackenna
6.525.286-4

8

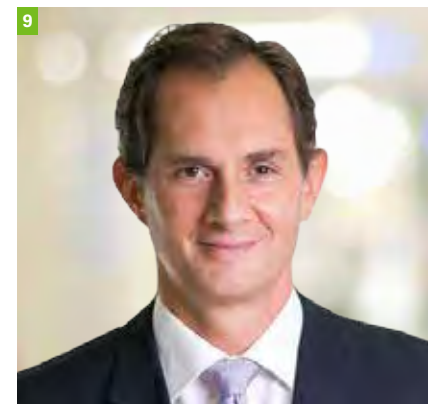
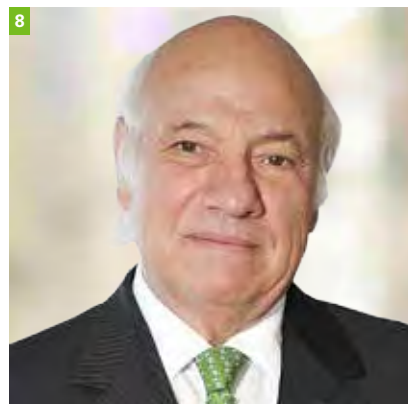
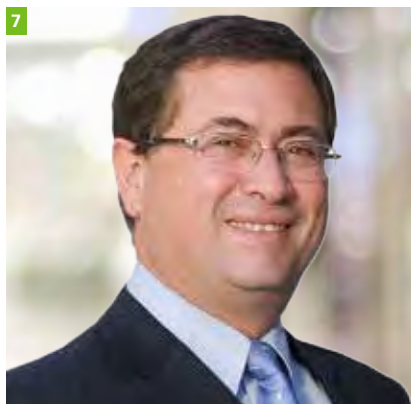
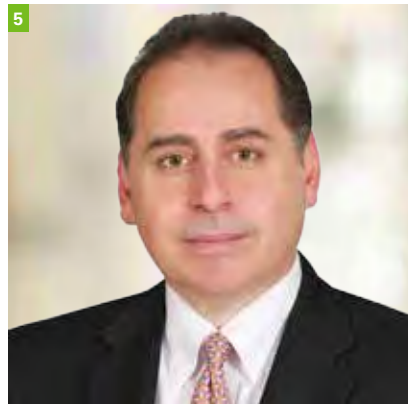
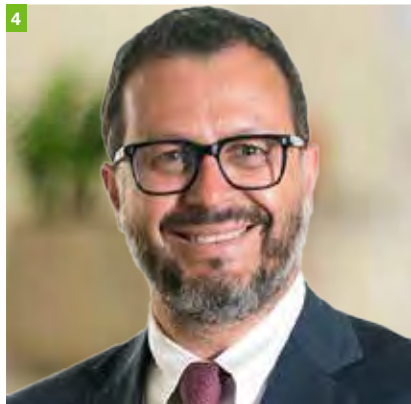
Director

Vittorio Corbo Lioi
4.965.604-1

9

Director

José Miguel Barros van
Hövell tot Westerfliet
9.910.295-0





11 EJECUTIVOS 2016

- | | |
|--|---|
| 1 Gerente General
Patricio Jottar | 7 Gerente General de CCU Chile
Francisco Diharasarri |
| 2 Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Felipe Dubernet | 8 Gerente General de Compañía Pisquera de Chile S.A.
Matías Bebin |
| 3 Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Felipe Arancibia | 9 Gerente Negocios Internacionales
Ludovic Auvray |
| 4 Gerente Corporativo de Desarrollo
Diego Bacigalupo | 10 Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.
Fernando Sanchis |
| 5 Gerente de Gestión de Cambio
Martín Rodríguez | 11 Gerente General de Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Pedro Herane |
| 6 Gerente Corporativo de Procesos Industriales
Ronald Lucassen | 12 Contralor General
Jesús García |



4

12

8

3

5

10

11

1

6

9

2

7

12 INFORMACIÓN ADICIONAL

DATOS GENERALES

Razón Social: Compañía Cervecerías Unidas S.A.
RUT: 90.413.000-1

Compañía Cervecerías Unidas S.A. (la "Sociedad" o "CCU S.A.") se constituyó por escritura pública de 8 de enero de 1902, otorgada ante el entonces Notario de Valparaíso don Pedro Flores Zamudio, autorizándose su existencia mediante Decreto Supremo N°889 de 19 de marzo de 1902, inscritos a fojas 49 vta. N°45 del Registro de Comercio de Valparaíso del año 1902 y publicados en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo del mismo año.

Por acuerdo adoptado en la 44a Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de junio de 2001, se reformó el estatuto de la Sociedad, trasladando el domicilio social de la ciudad de Valparaíso a la ciudad de Santiago, entre otras modificaciones, y fijando un texto refundido de dicho estatuto, todo lo cual consta de escritura pública a que se redujo el acta de dicha Junta, otorgada con igual fecha ante la Notario de Valparaíso doña María Ester Astorga Lagos, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.149 N°14.600 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 13 de junio del mismo año.

Adicionalmente, en la 46a Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 18 de junio de 2013, se acordó, entre otros, aumentar el capital de la Sociedad, modificando al efecto los estatutos de la misma, según consta de escritura pública a que se redujo el acta de dicha Junta, otorgada con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Eduardo Javier Diez Morello, cuyo extracto se inscribió a fojas 48.216 N°32.190 del Registro de Comercio de Santiago del año 2013 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de junio del mismo año.

Dirección Casa Matriz: Avda. Vitacura N°2670, Piso 23, Las Condes, Región Metropolitana
Casilla Postal: 33
Código Postal: 7650054
Teléfono: (56-2) 2427-3000
Internet: www.ccu.cl

Relación con Inversionistas:
e-mail: investor@ccuinvestor.com
Teléfono: (56-2) 2427-3195

Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers

1. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La Compañía posee un indiscutido liderazgo en el mercado nacional de bebidas y una consolidada presencia en los mercados extranjeros donde participa. Los modernos procesos productivos, la eficiente gestión comercial y una estructura organizacional que hace posible aprovechar de la mejor manera las sinergias entre los distintos Segmentos de operación, han permitido a CCU realizar una positiva gestión durante el año 2016.

A. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Compañía ha definido tres Segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile (cervezas, bebidas no alcohólicas, licores y Unidades Estratégicas de Servicio en el mercado de Chile), 2.- Negocios Internacionales (cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en los mercados de Argentina, Uruguay y Paraguay) y 3.-Vinos (vinos, principalmente en los mercados de exportación a más de 80 países y en Chile). Los tres Segmentos de operación señalados anteriormente son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos Segmentos de operación contemplan la información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento para decidir respecto de la asignación de recursos y a la evaluación de los resultados. Por último, los gastos e ingresos de Unidades de Apoyo Corporativo (UAC) son presentados dentro de Otros. Adicionalmente bajo Otros se presenta la eliminación de las transacciones realizadas entre los Segmentos de operación.

Dentro de las actividades que realiza la Compañía destacan las siguientes:

CHILE

CCU, a través de su filial Cervecera CCU Chile Limitada ("Cervecería CCU"), cuenta con dos plantas productivas, ubicadas en las ciudades de Santiago y Temuco, la de Temuco siendo una planta mixta de cervezas y bebidas no alcohólicas. Asimismo, la Compañía cuenta con otras dos plantas productivas para cervezas en las ciudades de Valdivia (Kunstmann) y Punta Arenas (Austral) y elabora un diverso portafolio de productos a través de marcas propias y sus respectivas extensiones de marca. En cervezas cuenta con las marcas Cristal, Cristal CERO,0°, Escudo, Royal Guard, Morenita, Dorada y Stones. Junto con ello CCU, a través

de sus filiales o coligadas, produce y comercializa bajo licencia exclusiva las cervezas premium Heineken, Sol, y Coors. Adicionalmente, produce y distribuye Kunstmann, Austral, D'olbek, Guayacán y Szot. Finalmente, a través de Cervecería CCU es el distribuidor exclusivo de la cerveza Blue Moon y Tecate en Chile. La comercialización de cerveza se realiza en botellas de vidrio retornable y no retornable, latas de aluminio y barriles de acero inoxidable.

A través de la filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. ("ECUSA"), la Compañía cuenta con dos plantas productivas, ubicadas en las ciudades de Antofagasta y Santiago. La mayoría de las marcas, ya sean propias o bajo licencia tienen extensiones de marca, incorporando sus versiones light y/o zero, según corresponda. CCU S.A. es dueña de las marcas; Bilz, Pap, Pop Candy, Kem, Kem Xtreme, y Nobis. La Compañía explota las siguientes marcas bajo licencia de PepsiCo, Inc. o sus empresas relacionadas: Pepsi, 7Up, Mirinda, Gatorade, Adrenaline Red, LifeWater, Lipton Ice Tea y Ocean Spray. El contrato de licencia suscrito con Schweppes Holdings Limited le permite explotar las marcas Crush, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Ginger Ale, y Canada Dry Agua Tónica. Por otro lado, a través de Promarca S.A., sociedad cuya propiedad compartida con Watt's S.A., cuenta con licencias, para determinados envases, sobre las marcas Watt's, Yogu yogu y Shake a Shake. A través de dicha sociedad, participa en el mercado de los néctares de fruta, con Watt's, en sus versiones Light y Selección; y con la marca Frugo en bebidas de fantasía con jugo de fruta. En diciembre 2015, la Compañía inició la distribución de Red Bull en el país y en abril 2016, a través de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA, la Compañía comenzó la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Sprim, Fructus, Vivo y Caricia.

A través de la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. ("Aguas CCU") se embotellan aguas purificadas y minerales. Bajo la marca Nestlé Pure Life se embotella agua purificada; bajo las marcas Cachantun y Porvenir se embotella el agua mineral en sus fuentes de Coinco (VI Región) y Casablanca (V Región), respectivamente. Adicionalmente, en la planta de Coinco se elabora Mas y Mas Woman, bebidas a base de agua mineral con diversos sabores. Esta sociedad también importa la marca de agua mineral Perrier. Aguas CCU, a través de su filial Manantial S.A. produce, comercializa y distribuye agua purificada, bajo la marca Manantial, principalmente en botellones que funcionan con dispensadores HOD (home and office delivery por su sigla en inglés), que se entregan en hogares y oficinas.

La Compañía, a través de su filial Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh"), cuenta con cinco plantas productivas en la IV Región: Ovalle, Pisco Elqui, Salamanca, Monte Patria y Sotaquí. Cada una de estas plantas cumple un rol, en términos de vinificación, destilación y envasado para cada una de las marcas de nuestro portafolio. De esta forma, en dichas plantas se producen las marcas de pisco Mistral, Mistral Ice, Mojito Ice, Ruta Cocktail, Campanario y sus variedades, respectivamente. Asimismo cuenta con las marcas Control C, Tres Erres, Moai Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado (elaborado en San Félix, III Región).

En mayo de 2007, CPCh amplió su oferta de licores al ingresar al negocio del ron con las marcas Sierra Morena y Cabo Viejo, y sus respectivas variedades. El alcohol para producir el ron es importado, siendo envasado en la planta de Ovalle. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehenberg con sus variedades. En virtud de un contrato de distribución, en julio 2012, CPCh inició la distribución exclusiva de los productos Pernod Ricard en el canal tradicional, con la marca de ron Havana Club y otros licores como Ballantine's, Absolut, Chivas Regal y Beefeater, entre otros.

Las actividades de negocio realizadas por las Unidades Estratégicas de Servicio Comercial CCU S.A. (Comercial CCU), Transportes CCU Limitada (Transportes CCU), y CRECCU S.A., incluyen la comercialización, distribución y ventas en el territorio chileno. La Unidad Estratégica de Servicio Fábrica de Envases Plásticos S.A. ("PLASCO"), filial de CCU, produce prácticamente la totalidad de las preformas de las botellas plásticas retornables y no retornables utilizadas por las operaciones del Segmento de operación Chile.

NEGOCIOS INTERNACIONALES

La Compañía, a través de la filial Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. ("CCU Argentina") produce cervezas en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Imperial, Palermo, Santa Fe, Salta, y Córdoba y es titular de contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de Budweiser, Heineken, Amstel y Sol. Asimismo, CCU Argentina importa la marca Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider y Heineken. Por su parte, CCU es el distribuidor exclusivo en Argentina de la bebida energética Red Bull.

En junio de 2014 se puso término al contrato que permitía a nuestra subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. ("CICSA") importar y distribuir las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y producir y distribuir la cerveza Budweiser en Uruguay.

Adicionalmente, CCU Argentina participa en el negocio de la sidra, teniendo el control de Sáenz Briones y Compañía S.A.I.C., comercializando la marca líder del mercado "Real" y otras marcas como "La Victoria" y "1888". Asimismo, participa en el negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca "El Abuelo", además de importar otros licores desde Chile.

CCU en Uruguay participa en el negocio de aguas minerales con las marcas Nativa y Nix, en aguas saborizadas con la marca Nativa, en gaseosas con la marca Nix, y en néctares con la marca Watt's. Adicionalmente, comercializa las marcas importadas de cerveza Heineken, Schneider y Kunstmann, así como también la marca de sidra "Real".

CCU en Paraguay desarrolla el negocio de producción, comercialización y venta de bebidas no alcohólicas, y comercialización y venta de bebidas alcohólicas. Posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos, La Fuente para aguas y Zuma para aguas saborizadas. Asimismo, posee la licencia para producir y distribuir néctares bajo la marca Watt's y cuenta con licencia para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner, Schneider y Kunstmann. En marzo de 2016, la filial Bebidas del Paraguay S.A. adquirió la marca de cerveza Sajonia, entrando así al mercado de cervezas artesanales mediante producción local.

VINOS

CCU a través de su filial Viña San Pedro Tarapacá S.A. ("VSPT Wine Group") elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero exportando a más de 80 países. VSPT Wine Group está formado por las viñas San Pedro, Tarapacá, Santa Helena, Misiones de Rengo, Leyda, Viña Mar y Casa Rivas en Chile, además de Finca La Celia y Tamarí en Argentina; contando con plantas productivas en las ciudades de Molina, Isla de Maipo y Totihue. En Argentina tiene la bodega Finca La Celia, ubicada en la provincia de Mendoza.

Sus principales marcas son Altaír, Cabo de Hornos, Sideral, 1865, Castillo de Molina, Epica, Gato y GatoNegro de Viña San Pedro; la línea Gran Reserva de la viña Tarapacá en sus etiquetas Blanca, Negra y Azul; Viña Leyda en sus series Reserva, Single Vineyard y Lot; Misiones de Rengo Cuvée, Reserva, Varietal y Espumantes. Además de Siglo de Oro, Santa Helena Reserva y Alpaca de Santa Helena; en la categoría espumantes, Viñamar en sus expresiones Extra Brut, Brut y Rosé y, finalmente, Manquehuito en la categoría coolers. En Argentina a su vez, destacan las marcas La Celia y Tamarí.

ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

En mayo de 2014 CCU ingresó al mercado boliviano mediante la asociación con el grupo Monasterio, adquiriendo 34% de Bebidas Bolivianas BBO S.A. ("BBO"). BBO produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de La Paz. En bebidas no alcohólicas, aguas y gaseosas, cuenta con las marcas Mendocina, Malta Real, Natur All y Sinalco. En cervezas, cuenta con las marcas Real, Capital y Cordillera. Adicionalmente comercializa la marca importada de cerveza Heineken y bebida energizante Monster.

En noviembre de 2014 CCU acordó con la sociedad colombiana Postobón S.A. llevar a cabo un acuerdo conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia, denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S. ("CCC"), para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y maltas. Cuenta con un contrato exclusivo para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken, Buckler, Coors light, Tecate y Sol en dicho país. Durante el 2016, CCC adquirió la marca y los activos de Artesana Beer Company S.A., relacionados a la marca de cerveza artesanal "3 cordilleras".

CCU participa en el negocio de los snacks dulces a través de Alimentos Nutrabien S.A., actualmente filial de su coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. ("Foods"), la cual produce galletas y productos horneados bajo la marca Nutrabien. En noviembre de 2015, Foods vendió a Empresas Carozzi S.A. ("Carozzi") los activos productivos (maquinarias y equipos) y marcas Calaf y Natur, asociadas al negocio de snacks y cereales, continuando durante el año 2016 con la producción de los mismos para el comprador por un período transitorio en los términos establecidos en los respectivos contratos.

COMERCIALIZACIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA

Cervecería CCU, ECUSA, VSPT Wine Group, CPCh, Aguas CCU y Compañía Cervecera Kunstmann S.A. ("CCK"), filiales de CCU, y sus coligadas Foods y Cervecería Austral S.A. ("Austral") son las empresas de CCU encargadas directamente de las actividades productivas y comerciales en el territorio chileno. Comercial CCU es responsable de la venta de todos los productos de la Compañía en Chile, a través de una fuerza de venta única para todos los productos, en aquellas zonas en que esta modalidad de venta resulta más eficiente. A su vez, la distribución de los productos está a cargo de la sociedad filial Transportes CCU. Comercial CCU y Transporte CCU forman parte del Segmento de operación Chile. Al sur de Coyhaique la venta y la distribución la realiza Comercial Patagona Limitada. En Argentina, Uruguay, Paraguay, Colombia y Bolivia estas operaciones son desarrolladas mediante fuerza de venta propia así como por distribuidores.

B. LICENCIAS Y CONTRATOS

La Compañía cuenta con numerosas licencias y contratos para la producción, comercialización y/o distribución de sus marcas y productos en sus respectivos mercados, como descrito en el ítem anterior, los principales presentados en la tabla a continuación:

Licencia	Fecha de Expiración	Licenciante	Territorio
Amstel para Argentina ⁽¹⁾	Julio 2022	Amstel Brouwerij B.V.	Argentina
Amstel para Colombia ⁽²⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Austral para Chile ⁽³⁾	Julio 2018	Cervecería Austral S.A.	Chile
Blue Moon para Chile ⁽⁴⁾	Diciembre 2021	Coors Brewing Company	Chile
Buckler para Colombia ⁽²⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025	Anheuser-Bush, Inc.	Argentina
Coors para Paraguay	En proceso de suscripción de un nuevo contrato	Coors Brewing Company	Paraguay
Coors para Chile ⁽⁵⁾	Diciembre 2025	Coors Brewing Company	Chile
Coors para Argentina ⁽⁶⁾	Diciembre 2019	Coors Brewing Company	Argentina
Coors para Colombia ⁽⁶⁾	Diciembre 2020	Coors Brewing Company	Colombia
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile ⁽⁷⁾	Diciembre 2018	Schweppes Holding Limited	Chile
Gatorade para Chile ⁽⁸⁾	Diciembre 2018	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Heineken para Bolivia ⁽⁹⁾	Diciembre 2024	Heineken Brouwerijen B.V.	Bolivia
Heineken para Paraguay ⁽⁹⁾	Noviembre 2022	Heineken Brouwerijen B.V.	Paraguay
Heineken para Uruguay ⁽¹⁰⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Uruguay
Heineken para Chile y Argentina ⁽¹⁰⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile y Argentina
Heineken para Colombia ⁽¹¹⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Murphys para Colombia ⁽²⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Nestlé Pure Life para Chile ⁽⁷⁾	Diciembre 2017	Nestlé S.A., Societé de Produits Nestlé S.A. y Nestec S.A.	Chile
Paulaner para Paraguay	Abril 2019	Paulaner Brauerei GmbH & Co KG	Paraguay
Pepsi, Seven Up y Mirinda para Chile	Diciembre 2043	Pepsico, Inc., Seven-Up International, a través de Bebidas CCU-PepsiCo SpA.	Chile
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017	Red Bull Argentina S.R.L.	Argentina
Red Bull para Chile ⁽¹²⁾	Indefinido	Red Bull Panamá S.A.	Chile
Schneider para Paraguay	Noviembre de 2017	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Paraguay
Sol para Argentina ⁽¹⁰⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Argentina
Sol para Chile ⁽¹⁰⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile
Sol para Colombia ⁽²⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Té Lipton para Chile	Marzo 2020	Pepsi Lipton International Limited	Chile
Tecate para Colombia ⁽²⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile	Indefinida	Promarca S.A.	Chile
Watt's para Paraguay ⁽¹³⁾	Mayo 2019	Watt's Alimentos S.A.	Paraguay

- (1) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (2) El contrato se mantendrá vigente mientras se mantenga vigente el contrato de licencia de Heineken para Colombia.
- (3) Licencia Renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (4) Renovable a diciembre de 2025 y se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (5) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia se renueva por un periodo de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (7) Licencia se renueva por periodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (8) Licencia Renovable por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo Spa, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (9) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por periodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.
- (10) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (11) Luego del vencimiento inicial, la Licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
- (12) Contrato indefinido, aviso de termino con 6 meses de anticipación, primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.
- (13) Licencia sujeta a los términos y condiciones del "Acuerdo de Asociación Internacional" suscrito en febrero de 2016 entre CCU S.A. y Watt's S.A., entre otros.

C. MERCADOS

De acuerdo a su política de expansión y diversificación de mercados, CCU ha consolidado su presencia en los países donde realiza operaciones productivas y comerciales. En todos estos mercados, la política global de la Compañía consiste en trabajar para optimizar la calidad de sus productos y procesos de elaboración. Junto con ello, mantiene una atención directa y personalizada con sus clientes, principalmente a través de colaboradores locales. La comercialización de sus productos está dirigida básicamente al comercio minorista, integrado por supermercados, restaurantes, botillerías, fuentes de soda y otros.

A continuación presentamos las participaciones de mercado:

Participación de Mercado ⁽¹⁾	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Total ⁽²⁾	22,4%	22,5%	23,3%	23,6%	23,7%	24,1%	24,2%	25,8%	26,8%	27,6%	28,1%
Chile ⁽³⁾	36,7%	37,1%	37,3%	37,8%	37,6%	37,9%	38,1%	40,0%	40,9%	41,6%	42,3%
Negocios Internacionales ⁽⁴⁾	8,6%	8,9%	11,4%	11,2%	11,2%	11,7%	10,9%	11,6%	12,9%	13,8%	14,0%
Vinos ⁽⁵⁾	14,3%	13,9%	13,3%	15,9%	16,5%	16,0%	17,3%	17,6%	18,3%	18,2%	18,0%

- (1) Se observa un cambio en las participaciones de mercado anteriormente reportadas debido a un cambio de metodología. Ahora períodos pasados incluyen en la ponderación también las industrias donde CCU entró en una fecha posterior.
- (2) Promedio ponderado de todas las categorías en donde CCU participa basados en las participaciones de mercado de cada categoría y ponderados por las estimaciones internas de los tamaños de mercado (febrero 2017). Fuente de Market share: Nielsen diciembre 2016 para Chile, vinos domésticos y Argentina, ID Retail para Uruguay y Asociación de Viñas de Chile para vinos de exportación. Actualizados anualmente.
- (3) Excluye HOD y jugos en polvo.
- (4) Incluye cervezas y sidras (desde 2011) en Argentina, bebidas carbonatadas, néctares, aguas minerales y saborizadas en Uruguay, cervezas, gaseosas, néctares y agua mineral en Paraguay.
- (5) Incluye vinos domésticos en Chile y exportación. Tamaño de mercado del segmento exportación son los reportados por la Asociación de Viñas de Chile. Excluye vino granel.

D. CLIENTES Y PROVEEDORES

La Compañía se relaciona con múltiples clientes y proveedores, llegando a 127.062¹ puntos de venta relacionado al Segmento de operación Chile, y 29.339 puntos de venta relacionado al negocio de vino doméstico en Chile. En el Segmento de operación Negocios Internacionales, llegamos a 159.197 puntos de venta en Argentina, 15.200 en Uruguay, y 33.788 en Paraguay. Para Chile y Argentina tenemos una base de aproximadamente 16.564 proveedores.

Tenemos un solo cliente que representa más del 10% de los ingresos en uno de nuestros Segmentos de operación: Asahi en el Segmento de operación Vinos. Ningún proveedor concentra más del 10% de las compras efectuadas en cada Segmento de operación.

Para satisfacer sus distintos requerimientos, CCU celebra anualmente contratos de compraventa para sus principales materias primas entre ellos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de envase a productores locales o a través de compras en el mercado internacional.

E. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En CCU vemos la innovación como la fuente de generación de valor sustentable a través de la exploración y la ejecución constante de nuevas formas de hacer las cosas apuntando a perpetuar nuestro Modelo de Negocio y crecer en un mundo de cambios constantes.

Es por ello que en CCU nos hemos propuesto desarrollar un modelo orientado a gestionar la innovación en todas las áreas y en todos los niveles. Lo anterior nos permitirá robustecer nuestra Cultura de Mercado y encontrar soluciones a los desafíos que enfrentamos a través del fomento de nuevas oportunidades de negocio, tanto dentro como fuera de la compañía.

En primer lugar, la innovación en CCU se orienta a la construcción de valor de marca en todas nuestras categorías. Para lograrlo contamos con un proceso continuo que realizan las Unidades Estratégicas de Negocio (“UEN”) apoyadas por el equipo de Inteligencia de Mercado buscando oportunidades para el desarrollo de nuevos productos, marcas y mercados. Esto, alineado a las tendencias de los consumidores y basado en nuestro modelo de gestión de valor de marca: Modelo de Preferencia. La estrecha relación que CCU ha construido con las compañías dueñas de las marcas que produce bajo licencia, particularmente con aquellas que además tienen una participación accionaria indirecta, es una constante fuente de recursos en esta materia, así como en el desarrollo y la ejecución de prácticas de clase mundial en todo ámbito.

Adicionalmente, nos hemos fijado como objetivo identificar oportunidades de mejora en todas las funciones a lo largo de la cadena de valor, de manera de dar solución a los crecientes desafíos que enfrentamos. Para lo anterior, hemos lanzado diversos concursos internos de innovación, que buscan promover la participación de todos quienes trabajamos en CCU en la exploración de formas más efectivas de hacer nuestro trabajo. Varias de las iniciativas ganadoras fueron implementadas durante el 2016 y ya se encuentran integradas en la organización. Respecto del área comercial, se destaca el uso de códigos QR para el registro y seguimiento de los coolers de la compañía. También se destacan diversas iniciativas de eficiencia en el área industrial incorporadas a nuestro Proceso de Revisión Integral de Costos, Insumos y Servicios (PRICIS). Adicionalmente, en conjunto con el Centro de Innovación de la Universidad Católica y su programa “Desafíos Sin Límites”, se estudiaron dos proyectos para el área Logística, los cuales nos permitieron explorar alternativas en el ámbito de la sustentabilidad a través de energías renovables no convencionales.

Por último, hemos robustecido la participación de CCU en el mundo de la innovación en Chile generando redes y alianzas con sus principales actores.

1 Excluyendo Manantial

F. FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo inherentes a esta actividad son los propios de los mercados en donde opera, tanto en Chile como en el exterior, que se reflejan en los precios y volúmenes de venta de los productos elaborados y comercializados por la Compañía y sus filiales. Ellos incluyen, entre otros, el éxito de CCU en la ejecución de su programa de inversiones, la naturaleza y el grado de competencia futura en los principales segmentos de negocios de la Compañía, así como también los acontecimientos políticos, sociales y económicos en Chile, Argentina y demás países en que CCU actualmente realiza negocios o prevé hacerlo en el futuro. En términos financieros, la Compañía cuenta con una rentabilidad positiva y se encuentra con un nivel de solvencia adecuado. La acción de CCU ha sido clasificada en Nivel 1 por Fitch Ratings y por ICR; sus bonos tienen categoría AA+ según ambas clasificadoras de riesgo.

RIESGOS RELATIVOS A CHILE

DEPENDEMOS EN GRAN MEDIDA DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS EN CHILE, LO QUE PUEDE IMPACTAR DE MANERA NEGATIVA NUESTROS RESULTADOS OPERACIONALES Y POSICIÓN FINANCIERA.

Nuestra actividad comercial se desarrolla principalmente en Chile y un 64% de nuestros ingresos en el año 2016 fueron generados por nuestras operaciones en el Segmento de operación Chile, un 24% por el Segmento de operación Negocios Internacionales, que incluye Argentina, Paraguay y Uruguay, y 13% del segmento de operación Vinos. De ahí que nuestros resultados operacionales y posición financiera sean dependientes, en gran medida, del nivel general de actividad económica en Chile. La economía chilena ha experimentado un crecimiento del PIB anual promedio de un 3,4% entre los años 2006 y 2016 y de un 1,6% en el año 2016. En el pasado, un crecimiento económico desacelerado en Chile ha significado una tasa de crecimiento de consumo de nuestros productos más baja, afectando en forma negativa nuestra rentabilidad. El desempeño económico de Chile se ha visto afectado en el pasado por trastornos de los mercados financieros globales en 2009 y por eventos catastróficos tales como los terremotos de los años 2010 y 2015, por lo tanto las tasas de crecimiento de períodos pasados no pueden extrapolarse al futuro.

Adicionalmente, en su calidad de economía de mercado emergente, Chile está más expuesto a las condiciones desfavorables de los mercados internacionales, las que podrían tener un impacto negativo sobre la demanda de nuestros productos y de terceros con los que efectuamos negocios. Cualquier combinación entre una baja confianza de parte de los consumidores, mercados de capitales desestabilizados a nivel mundial y/o condiciones económicas internacionales reducidas podrían afectar en forma negativa la economía chilena y, como consecuencia, nuestros negocios.

LAS FLUCTUACIONES DEL PESO CHILENO PODRÍAN AFECTAR NUESTRA RENTABILIDAD.

Dado que la mayoría de nuestras materias primas son indexados en dólares y exportamos vino en dólares estadounidenses, dólares canadienses, euros y libras, estamos expuestos a los riesgos por tipo de cambio que podrían afectar en forma negativa nuestra posición financiera y resultados operacionales. Por lo tanto, cualquier cambio futuro en el valor del peso chileno comparado con dichas monedas podría afectar los ingresos de nuestro negocio de exportación de vino. Además el costo de varias de nuestras materias primas, especialmente en los negocios cervezas y bebidas no alcohólicas, están indexados al precio del dólar. El efecto de dicha variación en el tipo de cambio sobre los ingresos por exportaciones siempre tendrá un efecto opuesto al del costo de materias primas en términos de pesos chilenos.

RIESGOS RELATIVOS A ARGENTINA

CONTAMOS CON OPERACIONES EN ARGENTINA Y LAS CONDICIONES ECONÓMICAS EN ESE PAÍS HAN AFECTADO EN FORMA NEGATIVA NUESTROS RESULTADOS OPERACIONALES Y PODRÍAN HACERLO EN EL FUTURO.

Además de nuestras operaciones en Chile, mantenemos importantes activos en Argentina y obtenemos importantes ingresos de nuestras operaciones en ese país.

Como la demanda de bebidas y productos bebestibles por lo general depende de las condiciones económicas que prevalecen en el mercado local, el que a su vez depende de las condiciones macroeconómicas del país, la posición financiera y los resultados operacionales de nuestras operaciones en Argentina dependen, en gran medida, de las condiciones políticas y económicas imperantes en Argentina. Entre los años 1999 y 2002 Argentina experimentó una prolongada recesión, que culminó en una crisis económica. Aunque la situación económica en Argentina ha mejorado desde la crisis financiera del año 2002, hemos observado desaceleraciones de la economía en diversos períodos y, por lo tanto, no podemos asegurar que las condiciones económicas en Argentina continúen mejorando o que nuestros negocios no se vean afectados de manera significativa si las condiciones económicas en Argentina se deterioran.

EL PESO ARGENTINO ESTÁ SUJETO A VOLATILIDAD, LO QUE PODRÍA AFECTAR EN FORMA NEGATIVA NUESTROS RESULTADOS.

Una devaluación del peso argentino afecta en forma negativa nuestros resultados operacionales. Durante el año 2016 Argentina experimentó una devaluación promedio del peso argentino versus el dólar de aproximadamente 60%. En el año 2009 la Compañía informó por primera vez sus estados financieros de acuerdo a IFRS, utilizando el peso argentino como la moneda funcional para nuestras filiales argentinas. Los estados financieros se calculan en dicha moneda y se

convierten a pesos chilenos para los propósitos de consolidación. Durante el 2016 el peso argentino se devaluó aproximadamente 55% versus el peso chileno, lo que generó un efecto de conversión en los ingresos y gastos reportados.

EL RÉGIMEN LEGAL Y LA ECONOMÍA DE ARGENTINA SON SUSCEPTIBLES A CAMBIOS QUE PODRÍAN AFECTAR EN FORMA NEGATIVA NUESTRAS OPERACIONES ARGENTINAS.

Las medidas tomadas por el anterior gobierno argentino para abordar la crisis económica argentina del año 2002 afectaron gravemente la estabilidad del sistema financiero argentino y tuvieron un impacto negativo significativo. Si Argentina se viera enfrentada a una nueva crisis fiscal y económica, el gobierno argentino podría implementar reformas económicas y políticas, las que podrían impactar nuestro negocio en forma negativa.

Desde enero de 2006, el gobierno argentino adoptó distintos métodos para regular en forma directa e indirecta los aumentos de precio de varios bienes de consumo, incluyendo la cerveza envasada, en un esfuerzo para aminorar la inflación. Además, las medidas implementadas por el gobierno argentino anterior para controlar la balanza comercial y el tipo de cambio afectaron en forma negativa la libre importación de bienes y el proceso de repatriación de ganancias. Esta situación ha cambiado después de asumido el nuevo gobierno en diciembre de 2015. No podemos asegurar que el actual gobierno argentino no volverá a implementar este tipo de medidas y que no tendrán un efecto negativo sobre nuestras operaciones en Argentina.

RIESGOS RELATIVOS A NUESTRO NEGOCIO

POSIBLES CAMBIOS EN LAS LEYES TRIBUTARIAS CHILENAS PODRÍAN DAR COMO RESULTADO UN AUMENTO EN LOS PRECIOS DE NUESTROS PRODUCTOS Y LA CORRESPONDIENTE DECLINACIÓN EN LOS VOLÚMENES DE VENTAS.

Cambios como la reforma tributaria chilena que entró en vigencia el 1° de octubre de 2014 (la "Nueva Ley Tributaria"), haciendo efectivas una serie de modificaciones en las tasas de impuestos y regímenes tributarios, incluyendo un aumento de los impuestos a las bebidas alcohólicas y azucaradas en Chile, nos forzaron a aumentar los precios en ciertas categorías de productos, posiblemente afectando en forma negativa nuestros volúmenes.

Asimismo, la Nueva Ley Tributaria establece que contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base a un régimen "Parcialmente Integrado", sin posibilidad de acogerse al régimen alternativo de "Renta Atribuida". La Ley establece para el "Régimen Parcialmente Integrado" un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Estas reformas y cualesquier otra propuesta futura similar, que aún no conocemos ni prevemos, podrían tener un efecto negativo importante sobre nuestro negocio, los resultados operacionales y la posición financiera.

LAS FLUCTUACIONES EN EL COSTO DE NUESTRAS MATERIAS PRIMAS PODRÍAN IMPACTAR NEGATIVAMENTE NUESTRA RENTABILIDAD SI NO PUDIÉRAMOS TRASPASAR DICHS COSTOS A NUESTROS CLIENTES.

Compramos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de envase a productores locales o a través de compras en el mercado internacional. Los precios de dichos productos están expuestos a la volatilidad de las condiciones de mercado y han experimentado importantes fluctuaciones a través del tiempo y están determinados por su oferta y demanda global, junto con otros factores como las fluctuaciones en los tipos de cambio, sobre las que no tenemos control.

Aunque históricamente hemos sido capaces de aumentar nuestros precios de venta en respuesta a aumentos en los costos de materias primas, no podemos asegurar que nuestra capacidad para recuperar aumentos en el costo de materias primas continúe en el futuro. En particular, en los casos en que las fluctuaciones en los precios de las materias primas se escapan a las condiciones en los mercados donde operamos, podríamos tener una capacidad limitada para aumentar los precios y compensar los aumentos en los costos. Si no somos capaces de aumentar nuestros precios de venta en respuesta a aumentos en los costos de materia prima, cualquier futuro aumento podría reducir nuestros márgenes y rentabilidad, en caso que no pudiéramos mejorar las eficiencias o tomar otras medidas para compensarlos.

LA CONSOLIDACIÓN DE LA INDUSTRIA CERVECERA PODRÍA IMPACTAR NUESTRA PARTICIPACIÓN DE MERCADO.

En el año 2005 SABMiller plc se fusionó con Grupo Empresarial Bavaria, una cervecera colombiana con operaciones en Colombia, Perú, Ecuador y Panamá, constituyendo la segunda mayor cervecera del mundo. En 2010 SABMiller plc adquirió Cervecería Argentina S.A. Isenbeck ("CASA Isenbeck"), la tercera mayor cervecera de Argentina, anteriormente filial de Warsteiner Brauerei Hans Cramer GmbH & Co. ("Warsteiner").

En marzo de 2004, Companhia de Bebidas das Américas ("AmBev") e Interbrew anunciaron un acuerdo para fusionarse, creando la mayor cervecera del mundo con el nombre InBev. Además, en enero de 2007 AmBev tomó el control de Quilmes Industrial S.A. ("Quilmes"). En Chile, Quilmes vende su cerveza a través de Cervecería Chile S.A. ("Cervecería Chile"). En noviembre de 2008, InBev y Anheuser Busch Companies, Inc ("Anheuser-Busch") se fusionaron, creando Anheuser-Busch InBev ("AB Inbev"), el líder mundial de la cerveza. En el año 2013 AB Inbev finalizó la adquisición del Grupo Modelo.

Durante el año 2015, SABMiller plc aceptó una oferta de AB Inbev de fusionar sus operaciones. La fusión ha sido aprobada en los diversos países donde SAB Miller plc y AB Inbev actualmente operan. La integración se ha puesto en marcha. Con esto enfrentamos un reto mayor: somos testigos de una de las más grandes fusiones de la historia de la industria de las cervezas y las bebidas no alcohólicas a nivel global, la que da origen a un actor de enorme incidencia en el mercado internacional, capaz de producir y distribuir más de 700 millones de hectolitros al año, y con presencia en más de 65 países.

LA COMPETENCIA EN EL MERCADO CHILENO DE CERVEZAS PODRÍA DISMINUIR NUESTRA PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y RECORTAR NUESTRA RENTABILIDAD.

Nuestra principal competencia en el mercado chileno de cervezas por volumen es Cervecería Chile. En el pasado y durante el 2016, Cervecería Chile ha puesto en práctica agresivos descuentos de precios. Además, durante el 2016 Cervecería Chile ha anunciado planes para expandir su capacidad productiva en Chile. Si Cervecería Chile mantuviera su práctica de agresivos descuentos de precios en el futuro y si efectúe sus planes de expansión, no podemos asegurar, dada la situación actual, que dichos descuentos u otras actividades competitivas no tengan un efecto negativo importante sobre nuestra rentabilidad o participación de mercado.

NUESTRAS MARCAS DE CERVEZA EN CHILE PODRÍAN ENFRENTARSE A UNA MAYOR COMPETENCIA DE PARTE DE OTRAS BEBIDAS ALCOHÓLICAS COMO EL VINO Y LOS LICORES, ADEMÁS DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS, COMO LAS GASEOSAS.

El consumo de cerveza en Chile puede verse influido por cambios en los precios relativos del vino nacional, licores y/u otras bebidas no alcohólicas. Los aumentos en los precios del vino nacional han tendido a dar como resultado aumentos en el consumo de cerveza, mientras que las disminuciones en el precio del vino han tendido a reducir o aminorar el crecimiento del consumo de cerveza. Como resultado de nuestra menor participación en los mercados del vino chileno, licores y bebidas no alcohólicas en comparación a nuestra participación en el mercado de cerveza en Chile, suponemos que nuestra rentabilidad consolidada se vería afectada en forma negativa si los consumidores de bebestibles tuvieran que cambiar su consumo de cerveza ya sea al vino, licores o bebidas no alcohólicas.

QUILMES DOMINA EL MERCADO DE CERVEZA EN ARGENTINA Y PODRÍAMOS NO SER CAPACES DE MANTENER NUESTRA ACTUAL PARTICIPACIÓN DE MERCADO.

En Argentina nos enfrentamos a la competencia de parte de Quilmes y CASA Isenbeck, las cuales, producto de la fusión de AB Inbev y SABMiller plc pasaran a ser una sola. Como resultado de su posición dominante en Argentina, el gran tamaño de Quilmes ya le permite beneficiarse de las economías de escala en la producción y distribución de cerveza. Por lo tanto, no podemos asegurar que seamos capaces de aumentar o mantener nuestra actual participación en el mercado de cerveza en Argentina.

SUSTITUCIÓN DE COMBUSTIBLES FÓSILES POR SUMINISTRO DE GAS NATURAL Y EL IMPUESTO A LAS EMISIONES DE DIÓXIDO DE CARBONO.

En línea con los objetivos de sustentabilidad de CCU S.A. al año 2020, para reducir los efectos de emisión de gases con efecto invernadero, se continúa con la sustitución del uso de combustibles fósiles por gas natural en las instalaciones industriales. A contar del año 2017 aplicará en Chile el impuesto a las emisiones de dióxido de carbono, lo cual lo más probable será traspasado al precio de energía. Se contempla una serie de proyectos de inversión que buscan disminuir las emisiones gaseosas y como consecuencia de lo anterior, quedar exentos para el pago de este impuesto el año 2018.

Los costos de la energía eléctrica aumentaron significativamente en el pasado debido principalmente a los menores niveles de reserva de agua de las plantas hidroeléctricas, lo que se incrementó con la falta de nueva capacidad instalada a menor costo. Aumentos en el precio del petróleo o condiciones hídricas desfavorables podrían reducir nuestros márgenes si no somos capaces de mejorar las eficiencias o de aumentar nuestros precios para compensarlas.

LOS CAMBIOS EN EL MERCADO LABORAL DE LOS PAÍSES EN QUE OPERAMOS PODRÍAN AFECTAR NUESTROS MÁRGENES DEL NEGOCIO.

En agosto 2016 el gobierno chileno aprobó una reforma laboral según la Ley 20.940. Esta ley entrará en efecto en abril 2017, y resultará en un mercado laboral más rígido. En Argentina, los altos niveles de inflación podrían afectar nuestros gastos salariales.

DEPENDEMOS DE LA RENOVACIÓN DE DETERMINADOS ACUERDOS DE LICENCIA PARA MANTENER NUESTRAS ACTUALES OPERACIONES.

La mayoría de nuestros acuerdos de licencia incluyen determinadas condiciones que deben ser cumplidas durante su vigencia, además de provisiones para su renovación en la fecha de vencimiento. No podemos asegurar que dichas condiciones sean cumplidas y, por lo tanto, que los acuerdos sean renovados, expiren al término de la vigencia o experimenten un término anticipado. El término de o la imposibilidad de renovar nuestros acuerdos de licencia existentes podría tener un impacto negativo sobre nuestras operaciones.

LA CONSOLIDACIÓN DE LA INDUSTRIA DE SUPERMERCADOS PODRÍA AFECTAR NUESTRAS OPERACIONES.

La industria de supermercados en Chile ha experimentado un proceso de consolidación, aumentando la importancia y poder adquisitivo de unas pocas cadenas de supermercados. Como resultado de ello, podríamos no ser capaces de obtener precios favorables, lo que podría afectar nuestras ventas y rentabilidad en forma negativa.

Además, a pesar de contar con cobertura de seguros, esta consolidación de las cadenas de supermercados tiene el efecto de aumentar nuestra exposición al riesgo de crédito, ya que estamos más expuestos en caso que alguno de estos grandes clientes deje de cumplir con sus obligaciones de pago hacia nosotros por algún motivo.

DEPENDENCIA DE UN PROVEEDOR ÚNICO PARA ALGUNAS MATERIAS PRIMAS IMPORTANTES.

En el caso de las latas, tanto en Chile como en Argentina compramos a un solo proveedor, Ball, quien cuenta con plantas en ambos países. Sin embargo, podemos importar latas de otras plantas de Ball o de proveedores alternativos de la región. Para la malta tenemos contratos de largo plazo con proveedores en Chile y en Argentina. En el caso de las resinas PET, éstas las adquirimos de diversos proveedores localizados en China, México y Estados Unidos y en el pasado también las hemos adquirido en Argentina. Aunque tenemos alternativas para conseguir nuestros suministros, en caso de experimentar interrupciones en nuestra cadena no podemos asegurar que en dicho caso podamos obtener precios favorables o términos ventajosos, lo que podría afectar en forma negativa nuestros resultados.

EL SUMINISTRO DE AGUA ES ESENCIAL PARA EL DESARROLLO DE NUESTROS NEGOCIOS.

El agua es un componente esencial para la cerveza, las bebidas, el agua mineral y purificada. Aunque hemos adoptado políticas para el uso responsable y sustentable del agua, una falla en nuestro suministro de agua o una contaminación de nuestras fuentes podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

Se encuentra actualmente en discusión en el Congreso chileno un proyecto de ley que establece, entre otros, para los futuros derechos que se otorguen, un nuevo régimen de constitución de derechos de aprovechamiento de aguas de carácter temporal e introduce un sistema de caducidad por no uso. Dicho proyecto puede sufrir modificaciones durante su tramitación en el Congreso. De ser promulgado durante el año 2017, se deberán dictar los reglamentos respectivos para efectos de la implementación de la ley.

LA CADENA DE SUMINISTRO, PRODUCCIÓN Y LOGÍSTICA ES CLAVE PARA LA ENTREGA OPORTUNA DE NUESTROS PRODUCTOS A LOS CENTROS DE CONSUMO.

Nuestra cadena de suministro, producción y logística es fundamental para la entrega de nuestros productos a los centros de consumo. Una interrupción o una falla significativa en esta cadena podrían afectar en forma negativa los resultados de la Compañía, en caso que dicha falla no sea resuelta a la brevedad. Una interrupción podría ser causada por varios factores, como huelgas, fallas en la planificación con nuestros proveedores, motines, reclamaciones de las comunidades, fallas de seguridad u otros que escapan a nuestro control.

SI NO SOMOS CAPACES DE PROTEGER NUESTROS SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTRA LA CORRUPCIÓN DE DATOS, ATAQUES CIBERNÉTICOS O VIOLACIONES A NUESTRA RED DE SEGURIDAD NUESTRAS OPERACIONES PODRÍAN VERSE INTERRUMPIDAS.

Somos cada vez más dependientes de las redes y sistemas de tecnología de la información, incluyendo internet, para procesar, transmitir y almacenar información electrónica. En especial, dependemos de nuestra infraestructura de tecnología de la información para actividades de marketing digital y comunicaciones electrónicas entre la Compañía y sus clientes, proveedores y también entre nuestras filiales. Las violaciones a la seguridad de esta infraestructura podrían ocasionar interrupciones y cortes del sistema o la revelación no autorizada de información confidencial. Si no somos capaces de evitar dichas violaciones nuestras operaciones podrían verse interrumpidas o podríamos experimentar un perjuicio o pérdida financiera debido a la pérdida de información indebidamente apropiada.

LAS POSIBLES REGULACIONES EN MATERIAS DE ETIQUETADO Y PUBLICIDAD DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN CHILE PODRÍAN AFECTARNOS EN FORMA NEGATIVA.

El 26 de junio de 2015 se publicó el Decreto N° 13 del Ministerio de Salud que modifica el Reglamento Sanitario de los Alimentos ("DS 977 del Minsal") y pone en ejecución La Ley N° 20.606 de 2012 sobre Composición Nutricional de los Alimentos y su Publicidad. Ambas normas establecen ciertas restricciones en materia de publicidad, rotulación y comercialización de aquellos alimentos que sean calificados como "altos en" en algunos de los nutrientes críticos definidos y energía. Adicionalmente el 13 de noviembre de 2015 se publicó la Ley N° 20.869 sobre Publicidad de los Alimentos, que restringe el horario de la publicidad en televisión y cine de los alimentos antes indicados. Este cambio normativo entró en vigencia el 27 de junio de 2016 y afectó una parte de nuestro portafolio de bebidas no alcohólicas. No podemos asegurar que esta normativa no tenga impacto en nuestros volúmenes y por lo tanto en nuestra rentabilidad.

En su tercer trámite legislativo se encuentra el proyecto de ley que modifica a la ley N° 18.455 y fija normas sobre producción, elaboración y comercialización de alcoholes etílicos, bebidas alcohólicas y vinagres. El proyecto busca establecer restricciones en materia de publicidad, etiquetado y comercialización de bebidas alcohólicas incorporando advertencias sobre el consumo de alcohol en etiquetado y publicidad, restricciones horarias de publicidad, prohibición en participación en eventos deportivos y culturales, entre otros. Un cambio normativo de esta naturaleza afectará nuestro portafolio de bebidas con alcohol y ciertas actividades de marketing. La Compañía continúa con su compromiso de largo plazo en ser un activo agente de la promoción de un consumo responsable de alcohol en la sociedad.

Si otros proyectos propuestos son aprobados, así como futuras regulaciones que pudieran restringir la venta de bebidas alcohólicas, no alcohólicas o de confites, se podría ver afectado el consumo de nuestros productos y, como consecuencia de ello, impactar nuestro negocio en forma negativa.

NUEVAS NORMATIVAS MEDIO AMBIENTALES APLICABLES PODRÍAN AFECTAR NUESTRO NEGOCIO.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a normativa medioambiental a nivel local, nacional e internacional. Dicha normativa cubre, entre otras cosas, emisiones, ruidos, la eliminación de residuos sólidos y líquidos, y otras actividades inherentes a nuestra industria. Sobre el particular, en Chile el 1 de junio de 2016 se dictó la Ley No 20.920 que estableció el marco para la Gestión de Residuos y Responsabilidad Extendida del Productor y Fomento al Reciclaje (Ley REP), cuya finalidad es disminuir la generación de residuos de productos prioritarios determinados en dicha normativa y fomentar su reutilización. Se está a la espera de la dictación de los reglamentos que establecerán el procedimiento para el establecimiento de metas de productos prioritarios y otras obligaciones asociadas, y establecer el procedimiento, requisitos y criterios para la autorización de los sistemas de gestión de residuos, entre otros. Los referidos reglamentos deberán dictarse dentro del plazo de 1 año contado desde la publicación de dicha Ley.

La Compañía tiene especial cuidado y consideración con el cumplimiento de la normativa medioambiental. Las modificaciones introducidas por la Ley y las que se incorporen en los reglamentos, implicarán nuevos costos e inversiones para la Compañía.

NUESTROS NEGOCIOS ESTÁN AFECTOS A DISTINTOS DERECHOS, ESPECIALMENTE IMPUESTOS INDIRECTOS SOBRE EL CONSUMO DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y NO ALCOHÓLICAS.

El impuesto indirecto sobre la cerveza en Argentina es de un 8,7% y en Chile dicho impuesto corresponde a un 20,5% para la cerveza y el vino, un 31,5% para los licores, un 18% para las bebidas no alcohólicas con elevado contenido de azúcar (más de 15 gramos por cada 250 ml) y un 10% para las demás. Un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

EVENTOS CATASTRÓFICOS EN LAS GEOGRAFÍAS EN QUE OPERAMOS PODRÍAN TENER UN EFECTO NEGATIVO SIGNIFICATIVO SOBRE NUESTRA POSICIÓN FINANCIERA.

Los desastres naturales, el cambio climático, el terrorismo, las pandemias, huelgas u otros eventos catastróficos podrían impedir o afectar nuestra capacidad de fabricar, distribuir o vender nuestros productos. El no tomar las medidas adecuadas para mitigar la probabilidad o el posible impacto de dichos eventos, o no manejarlos en forma efectiva si se producen, podría afectar en forma negativa nuestro volumen de ventas, el costo de la materia prima, las ganancias y podría tener un efecto significativo sobre nuestro negocio, los resultados operacionales y la posición financiera.

Durante el año 2016 Chile fue afectado por varios desastres naturales, incluyendo inundaciones y aluviones, y durante enero y febrero del año 2017 los incendios forestales. Estos eventos no tuvieron efectos significativos en nuestras operaciones, aunque, un futuro evento catastrófico, podría tener efectos significativos en nuestros negocios, resultados de operaciones y condición financiera.

SI NO SOMOS CAPACES DE MANTENER LA IMAGEN Y CALIDAD DE NUESTROS PRODUCTOS, NUESTROS RESULTADOS FINANCIEROS PODRÍAN VERSE AFECTADOS.

La imagen y calidad de nuestros productos es esencial para el éxito y el desarrollo de la Compañía. Un eventual problema de calidad podría empañar la reputación de nuestros productos y podría afectar en forma negativa los ingresos de la Compañía.

SI NO SOMOS CAPACES DE MANTENER UNA BUENA RELACIÓN CON CLIENTES Y CONSUMIDORES, NUESTROS RESULTADOS FINANCIEROS PODRÍAN VERSE AFECTADOS.

Es importante asegurar una buena atención al cliente por nuestra fuerza de venta, y además adecuar nuevos lanzamientos e innovaciones a las necesidades y gustos de nuestros consumidores.

SI NO SOMOS CAPACES DE FINANCIAR NUESTRAS OPERACIONES PODRÍAMOS VERNOS AFECTADOS.

Una crisis global de liquidez o un aumento en las tasas de interés podría eventualmente limitar nuestra capacidad para obtener la liquidez necesaria para cumplir con nuestros compromisos. Las ventas también podrían verse afectadas por un trastorno global si el consumo disminuye en forma marcada, ejerciendo presión sobre la posición de caja de la Compañía.

G. SEGUROS

CCU y sus subsidiarias mantienen pólizas de seguros anuales en compañías aseguradoras de primera clase para cautelar todos sus bienes, asegurando sus plantas productivas, maquinarias, vehículos, materias primas, productos en proceso y terminados, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendios, terremotos y otros factores de la naturaleza, entre otros.

H. PROPIEDADES E INSTALACIONES

A continuación se presenta la información correspondiente a nuestras plantas de producción al 31 de diciembre de 2016, todas ellas son de nuestra propiedad o de nuestras subsidiarias.

Segmento de operación Chile

Para el Segmento de operación Chile, tenemos una capacidad de producción instalada agregada mensual de 339,6 millones de litros, con una capacidad de utilización² durante los meses de mayor producción de 60,72%. La capacidad total anual nominal instalada para este segmento es 37,4 millones de hectolitros. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Chile es de 587.765 metros cuadrados.

Planta	Tipo de planta
Santiago	Cerveza
Santiago	No alcohólicos
Temuco	Mixta (cerveza y no alcohólicos)
Valdivia	Cerveza
Punta Arenas ⁽¹⁾	Cerveza
Antofagasta	No alcohólicos
Coinco	No alcohólicos
Casablanca	No alcohólicos
Manantial	No alcohólicos
Pisco Elqui	Licores
Sotaquí	Licores
Monte Patria	Licores
Salamanca	Licores
Ovalle	Licores

(1) Producción en la planta de Punta Arenas es bajo contratos de licencias, por lo que no consolidamos esta misma.

Segmento de operación Negocios Internacionales

Para el Segmento de operación Negocios Internacionales, tenemos una capacidad de producción instalada agregada mensual de 106 millones de litros, con una capacidad de utilización durante los meses de mayor producción de 74%. La capacidad total anual nominal instalada para este segmento es 9.9 millones de hectolitros. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Negocios Internacionales es de 282.761 metros cuadrados. A continuación presentamos una tabla con nuestras plantas de producción.

Planta	Tipo de planta
Santa Fé	Cerveza
Salta	Cerveza
Luján	Cerveza
Río Negro	Sidra
Pilar	Sidra
Ciudadela	Sidra
Pan de Azúcar	No alcohólicos
San Antonio	No alcohólicos

Segmento de operación Vinos

Para nuestro Segmento de operación Vinos, tenemos una capacidad nominal de llenado agregada de 73.320 litros por hora y una capacidad de almacenamiento en tanques y barriles de 89,3 millones de litros. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Vinos es de 153.706 metros cuadrados. A continuación presentamos una tabla con nuestras plantas de producción y bodegas de almacenamiento.

Planta	Tipo de planta
Molina	Producción de Vinos
Totihue	Producción de Vinos
Isla de Maipo	Producción de Vinos
Finca La Celia	Producción de Vinos
Lontué	Almacenamiento de Vinos
Viña Mar	Almacenamiento de Vinos

² La capacidad utilizada durante el mes de mayor producción es igual al resultado de la producción como porcentaje de la capacidad de producción nominal instalada durante nuestro mes de mayor producción para cada planta correspondiente. La capacidad de producción nominal mensual instalada se define como la capacidad de producción para el mix vigente de producción/envasado durante un período de 25 días al mes y 3 turnos al día. La holgura (de refuerzo) implícita no mide necesariamente la holgura real. Creemos que la capacidad de producción real es inferior a la capacidad de producción nominal instalada, ya que se requieren ajustes para el desempeño real de la maquinaria, mix de envasado, disponibilidad de materias primas y botellas, estacionalidad entre los meses y otros factores. Como resultado de lo anterior, creemos que las tasas de utilización de la capacidad mensual de los meses de mayor producción mostradas subestiman la capacidad real de utilización y que la holgura se sobreestima.

2. RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA

- 1850** Nace en Valparaíso la primera fábrica de cerveza en Chile, fundada por don Joaquín Plagemann.
- 1851** El inmigrante alemán don Carlos Anwandter establece la Compañía de Cerveza de Valdivia.
- 1889** La primera cervecera de Valparaíso se fusiona con Fábrica de Cerveza de Limache, dando origen a la Fábrica Nacional de Cerveza.
- 1901** Fábrica Nacional de Cerveza adquiere la Fábrica de Cerveza y Hielo de Gubler y Cousiño.
- 1902** Fábrica Nacional de Cerveza se constituye en sociedad anónima con el nombre de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
- 1916** CCU se convierte en el principal productor de cerveza en Chile luego de la incorporación de las fábricas Ebner de Santiago, Anwandter de Valdivia y Compañía Cervecera La Calera. CCU ingresa al negocio de las bebidas gaseosas con Bilz, luego de la incorporación de Ebner, empresa que introdujo Bilz al mercado nacional en 1905.
- 1924** CCU adquiere las Cerveceras de Concepción y Talca.
- 1927** CCU adquiere la Cervecera de Mitrovich Hermanos en Antofagasta.
- 1933** CCU adquiere la Cervecera de la sucesión de Jorge Aubel en Osorno.
- 1942** Se lanza al mercado cerveza Escudo.
- 1950** CCU adquiere la Cervecera de la sociedad Floto y Cía. en La Serena.
- 1959** CCU empieza a producir bajo licencia Pepsi-Cola.
- 1960** La Compañía adquiere el 80% de los derechos de Cachantun.
- 1981** Se inaugura Cervecera Santiago, la planta más moderna del país a la fecha.
- 1986** El grupo Luksic, a través de Quiñenco S.A., y el grupo alemán Schörghuber, a través de Paulaner-Salvator AG, forman en partes iguales la empresa Inversiones y Rentas S.A. ("IRSA"), la cual adquiere el 64,3% de CCU S.A.
- 1992** CCU S.A. es la segunda empresa chilena y tercera latinoamericana en colocar American Depositary Receipts ("ADRs") en el mercado norteamericano.
- 1993** CCU relanza Cristal, su principal marca de cerveza, con la introducción de la botella de litro con tapa rosca, acuñando el eslogan "Única, Grande y Nuestra".
- 1994** CCU ingresa al negocio del vino a través de la adquisición de Viña San Pedro S.A., hoy Viña San Pedro Tarapacá S.A.
- 1995** CCU ingresa al mercado cervecero argentino a través de la adquisición de dos cerveceras regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecería Santa Fe S.A.
- 1996** Se modifica la estructura organizacional de CCU, creándose una estructura matricial dividida en Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Negocios. //Se inicia la segunda colocación de acciones en el exterior a través de ADRs, en conjunto con una oferta para los accionistas locales. Este proceso concluye a comienzos de 1997 con un aumento de capital de aproximadamente US\$155 millones.
- 1998** CCU Argentina adquiere las marcas y activos de Cervecería Córdoba.
- 1999** Viña San Pedro S.A. completa una moderna planta de vinificación y envasado en Molina.// Puesta en marcha en Temuco de una de las plantas cerveceras más modernas del mundo, con una capacidad inicial de 120.000 hectolitros al mes. //CCU adquiere el 100% de ECUSA, su filial productora de bebidas no alcohólicas, y el 50% de Cervecería Austral S.A. //Viña San Pedro S.A. adquiere Finca La Celia S.A. en Mendoza, Argentina, para exportar vino argentino a través de su red internacional de distribución.
- 2001** Se forma Transportes CCU Ltda. para realizar de forma conjunta la distribución, cobranza y manejo de bodegas de todos los productos de la Compañía.
- 2002** CCU adquiere el 50% de Compañía Cervecera Kunstmann S.A.
- 2003** CCU ingresa al negocio del pisco con la marca Ruta Norte, creando una nueva Unidad Estratégica de Negocios, Piscoconor S.A. //Heineken N.V., el segundo mayor cervecero a nivel mundial, ingresa a la propiedad de CCU S.A. a través de la adquisición de Finance Holding International, dueño del 50% de IRSA, accionista controlador de la Sociedad.
- 2004** CCU ingresa al negocio de los alimentos listos para su consumo con la adquisición de las marcas y activos de Calaf S.A.I.C. y Francisca Calaf S.A. Esta transacción la realiza ECUSA en conjunto con Industria Nacional de Alimentos S.A., una filial de Quiñenco S.A. //Comienza a operar el Plan "Punto Máximo" diseñado para maximizar la rentabilidad, el crecimiento y la sustentabilidad de la Compañía.
- 2005** La Compañía lanzó Más de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio y sin azúcar. //CCU se asocia con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. ("Control") para formar "Compañía Pisquera de Chile S.A. Calaf S.A., hoy Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., adquiere la fábrica de galletas Bortolaso.

- 2006** Se suscribe nuevo contrato de licencia para Pepsi, en virtud del cual ECUSA es el embotellador exclusivo de Pepsi en Chile hasta el año 2020. //Comienza la producción local de Gatorade. // ECUSA, a través de su coligada Promarca S.A. pasa a ser dueña del 50% de las marcas Watt's, incluyendo Watt's, Watt's Ice Frut, Yogu Yogu y Shake a Shake.
- 2007** CCU traslada sus oficinas corporativas "Edificio CCU", el cual se construyó en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago (1886). // Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. compra la marca de cereales Natur. //CCU y Nestlé Chile S.A. suscriben un acuerdo de asociación para el desarrollo del negocio de aguas minerales y envasadas en Chile, a través de la sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., la cual también es titular de una licencia exclusiva para la marca Nestlé Pure Life en Chile.
- 2008** La filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. adquirió una planta en Luján y las marcas Bieckert, Palermo e Imperial.// La vigencia del contrato de licencia para los productos bajo la marca Budweiser, para Argentina y Uruguay quedó extendida hasta el año 2025. //CCU S.A., junto con Viña San Pedro S.A. suscribieron con Compañía Chilena de Fósforos S.A. y sus filiales Terciados y Elaboración de Maderas S.A. y Viña Tarapacá EX Zavala S.A. un acuerdo de fusión mediante la absorción de Viña Tarapacá EX Zavala S.A. por Viña San Pedro S.A., pasando esta última a denominarse "Viña San Pedro Tarapacá S.A."// Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. adquirió el 50% de la sociedad Alimentos Nutrabien S.A. // Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. introdujo el producto Nestlé Pure Life.
- 2009** Nestlé Waters Chile S.A. compró un 29,9% de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.// CCU relanza una nueva imagen de su marca Cristal, fortaleciendo la posición de liderazgo de la misma. // Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. inauguró la planta Calaf en Talca. Asimismo, implementó una planta de cereales dilatados duplicando su capacidad de producción.
- 2010** CCU ingresó al negocio de la sidra en Argentina // La subsidiaria Inversiones Invex CCU Limitada adquirió el 4,04% de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. de propiedad de Anheuser-Busch Investment S.L. Con ello, CCU alcanzó el 100% de la propiedad aquella.
- 2011** Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") inició la distribución de los productos Pernod Ricard. // CPCh adquirió 49% de la sociedad licenciante Compañía Pisquera Bauzá S.A, dueña de la marca de pisco Bauzá en Chile.
- 2012** CCU entró al mercado uruguayo mediante la producción y comercialización de aguas minerales y bebidas gaseosas, bajo la marca de Nativa y Nix. // CCU S.A. a través de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. adquirió el 51% de Manantial S.A., sociedad que desarrolla el negocio de venta de botellones que funcionan con dispensadores en el segmento Home & Office Delivery (HOD).
- 2013** El 3 de abril asumió Andrónico Luksic como nuevo Presidente del Directorio, tras la muerte de su hermano, Guillermo Luksic.// CCU S.A. hizo un aumento de capital, mediante la emisión de 51.000.000 nuevas acciones ordinarias, colocadas tanto en el mercado nacional como a través de ADRs en Estados Unidos y otros mercados fuera de Chile.// CCU ingresó al mercado paraguayo con la producción, comercialización y distribución de bebidas tanto alcohólicas como no alcohólicas, bajo diversas marcas, propias, licenciadas e importadas.// A través de Bebidas CCU-Pepsico SpA, CCU profundizó su asociación con PepsiCo Inc., extendiendo la duración del contrato de licencia otorgado a su filial ECUSA a largo plazo.
- 2014** CCU ingresó al mercado boliviano con la producción, comercialización y venta multicategoría de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a través de una asociación con el grupo Monasterio, adquiriendo el 34% de Bebidas Bolivianas BBO S.A., mediante un aumento de capital y con la opción de adquirir una participación adicional que le permita ser propietario del 51% de las acciones de dicha sociedad.// El 6 de junio CCU alcanzó acuerdos por nuestra subsidiaria argentina CICSA con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, sobre el término del contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. CICSA recibió como contraprestación a estos acuerdos la suma de ARS\$ 277,2 millones, equivalentes a USD 34,2 millones. // CCU junto con su filial chilena CCU Inversiones II Ltda., suscribió con la sociedad colombiana Postobón S.A. y sus relacionadas, una serie de contratos y acuerdos, a través de los cuales acordaron llevar a cabo una asociación de operación conjunta en Colombia, para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta.
- 2015** Durante el año 2015 CCU celebró los 165 años de tradición cervecera que se remonta a 1850, cuando Joaquín Plagemann instaló en Valparaíso la primera fábrica de cerveza de Chile, los 150 años de Viña San Pedro y los 20 años de operación en Argentina.// CCU, a través de su filial ECUSA entró al negocio de bebidas instantáneas en polvo en asociación con Carozzi y, al mismo tiempo, Foods Compañía de Alimentos S.A. vendió a esta última activos y equipos relacionados al negocio de elaboración de productos de las marcas Calaf y Natur, reduciendo la proporción de categorías sinérgicas en nuestro portafolio.//Nuevas incorporaciones al portafolio de cervezas gracias a una alianza con el líder cervecero internacional Molson Coors Brewing Company, incorporando las marcas Coors Light, Coors 1873 y Blue Moon al mercado chileno. //La Compañía se adjudicó un importante reconocimiento que confiere Heineken a nivel mundial, siendo la primera cervecera licenciada en recibirlo. Este reconocimiento significa que todos los análisis realizados en esta unidad productiva están alineados con el sistema de calidad Laboratory Star System, lo que se traduce en una enorme confianza depositada en la manera de hacer las cosas en CCU y en un claro reconocimiento a la calidad del trabajo.// CPCh puso término al contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá.

HITOS 2016

1. Al inicio del año 2016, CCU implementó el Plan Estratégico 2016-2018, basado en dos pilares: crecimiento y eficiencias. Nos hemos propuesto crecer rentablemente en todas nuestras categorías y negocios. Como parte del Plan Estratégico, el plan "ExCCelencia CCU" ha generado iniciativas de eficiencias que han impulsado una mejora en nuestras operaciones y estructura, destacando la integración de la gestión de ventas en las categorías cervezas y bebidas no alcohólicas en Chile.
2. CCU marcó un record en el volumen comercializado de 24,8 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a CLP 1.558.898 millones.
3. CCU ha establecido su presencia en el mercado de cerveza en Colombia, a través de su participación en Central Cervecera de Colombia S.A.S. ("CCC"), donde esta última comercializa en la actualidad varias marcas de cerveza premium, y además ha empezado la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad anual de 3 millones de hectolitros. Asimismo, CCC ha adquirido la marca y los activos de Artesana Beer Company S.A., relacionados a la marca de cerveza artesanal "3 cordilleras".
4. Durante el mes de abril 2016, CCU, a través de Bebidas Carozzi CCU SpA, comenzó la distribución de bebidas instantáneas en polvo en asociación con Carozzi, complementando nuestro portafolio de bebidas no alcohólicas.
5. Con fecha 7 de enero de 2016, CCU a través de su filial CPCh vendió su participación del 49% en Compañía Písquera Bauzá S.A. a Agroproductos Bauzá S.A.
6. Con fecha 29 de enero de 2016, CCU a través de sus filiales Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirió el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A. respectivamente, haciendo ejercicio de la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial S.A.. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. adquirió indirectamente el 100% de las acciones de Manantial S.A.
7. En marzo 2016, CCU, a través de su filial Milotur S.A., inició la producción, comercialización y distribución de la marca de néctares Watt's en Uruguay. Para tales efectos, implementó una nueva línea de producción hot fill, en la cual se produce la marca de néctares Watt's, dentro de otros productos.
8. Con fecha 31 de marzo de 2016, CCU, a través de su filial Bebidas del Paraguay S.A. adquirió el 51% de la empresa Sajonia Brewing Company SRL (antes Artisan SRL), la cual produce y comercializa la cerveza artesanal Sajonia, fortaleciendo así nuestro portafolio de cerveza en Paraguay.
9. Con fecha 16 de diciembre 2016, CCU a través de su coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y la filial CCU Inversiones S.A., procedieron a adquirir el 49,9999% y un 0,0001%, respectivamente, de las acciones de Alimentos Nutrabien S.A., quedando en consecuencia como únicos accionistas directos de ésta.
10. La Compañía tomó pasos importantes en el ámbito de sustentabilidad medioambiental, incluyendo 1) la inauguración de la primera planta satelital de regasificación de Gas Natural Líquido en nuestra planta CCU en Temuco, que permitirá la reconversión pasando desde petróleo pesado a gas natural, logrando disminuir las emisiones de CO₂ en la planta en un 20%, 2) la mini central hidroeléctrica en Isla de Maipo, que generará 250 kilowatts de potencia eléctrica para abastecer la operación de la bodega de la Viña Tarapacá, y 3) la planta biogás, en Molina, funciona únicamente con residuos sólidos de la vendimia.
11. VSPT Wine Group fue reconocida "Green Company of the Year", por la revista inglesa The Drinks Business en los Green Awards 2016, y "Leader in the Implementation of Renewable Energies" en la industria mundial de alcoholes.

3. MARCO NORMATIVO

La Sociedad, en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento contenido en el Decreto Supremo N° 702 del Ministerio de Hacienda de 2011 y a la normativa dictada al efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"). Asimismo, la Sociedad, en su calidad de emisor de ADRs, que actualmente se transan en el New York Stock Exchange ("NYSE"), se encuentra sujeta, en lo que fuere aplicable, al Securities Exchange Act de 1934, Sarbanes-Oxley Act de 2002 ("Ley Sarbanes Oxley" o "SOX") y a la normativa dictada al efecto por la Securities and Exchange Commission ("SEC") y el NYSE.

Adicionalmente, la Sociedad, sus filiales y coligadas deben observar las normas aplicables de manera específica a las actividades y negocios que cada una realiza, siendo las principales las que se indican a continuación para cada Segmento de operación:

I.- CHILE

- a) **CERVEZAS:** (i) Ley N° 18.455 que contiene normas sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Alcoholes Etílicos, Bebidas Alcohólicas y Vinagres, reglamentada en el Decreto N° 78 del Ministerio de Agricultura de 1986, establece, entre otras, la obligación de inscribir las bebidas alcohólicas que se comercialicen en Chile en el registro que al efecto lleva el Servicio Agrícola y Ganadero ("SAG") y los requisitos de rotulación. (ii) Ley N° 19.925 sobre Expendio y Consumo de Bebidas Alcohólicas, que establece la obligación de contar con patente de alcoholes para el expendio de bebidas alcohólicas, fija el horario de funcionamiento para dichos establecimientos, dispone la prohibición de venta y suministro a menores de 18 años de edad en establecimientos autorizados para el expendio de bebidas alcohólicas así como la venta, suministro o consumo en lugares determinados, y demás requisitos y condiciones para la comercialización de bebidas alcohólicas.
- b) **BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS:** Se deben observar las normas del Reglamento Sanitario de los Alimentos contenido en el Decreto N° 977 del Ministerio de Salud de 1997 y en el Código Sanitario, relativas a las condiciones sanitarias a las que debe ceñirse la producción, importación, elaboración, envase, almacenamiento, distribución y venta de alimentos para uso humano. En lo que respecta a aguas minerales, se aplican adicionalmente las disposiciones del Reglamento de Aguas Minerales contenidas en Decreto N° 106 del Ministerio de Salud de 1997, que establece además de la obligación de obtener la autorización de establecimiento y funcionamiento otorgado por el servicio de salud respectivo, la obligación de contar en forma previa a su explotación comercial con la respectiva declaración de fuente curativa, pudiendo el agua mineral solo ser envasada en su fuente de origen conforme a los procedimientos y manipulaciones establecidos en el mencionado Reglamento, debiendo las marcas destinadas a distinguir aguas minerales y sus subproductos envasados tener igual denominación al de la o las fuentes de que proceden y que se hallen registradas en el Ministerio de Salud. Se establecen, asimismo, disposiciones relativas al envasado, rotulación y publicidad de aguas minerales y sus subproductos. Finalmente, a este segmento le es aplicable las disposiciones de la Ley N° 20.606 de 2012 sobre Composición Nutricional de los Alimentos y su Publicidad, el Decreto N° 13 del Ministerio de Salud de 26 de junio de 2015, que modifica el Decreto N° 977 antes referido, y la Ley N° 20.869 de 13 de noviembre de 2015, sobre Publicidad de Alimentos, que establecen ciertas restricciones en materia de publicidad, rotulación y comercialización a aquellos alimentos que sean calificados "altos en" en alguno de los nutrientes críticos definidos y energía.
- c) **LICORES:** Se aplica a los destilados, cócteles y licores las disposiciones de la Ley N° 18.455 sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Bebidas Alcohólicas y su Reglamento antes referido, así como las normas del Decreto Supremo N° 521 del Ministerio de Agricultura de 1999 que reglamenta el uso de la denominación de origen "pisco", las características y modalidades que se deben cumplir respecto de la materia prima a utilizar, y la elaboración y envasado de este producto.

II.- NEGOCIOS INTERNACIONALES

- a) **ARGENTINA:** Compañía Industrial Cervecera S.A., en su calidad de sociedad anónima cerrada, se encuentra regulada por la Ley N° 19.550 sobre Sociedades Comerciales recopilada en el Código Civil y Comercial de la Nación.

Adicionalmente, dicha sociedad debe observar las normas aplicables de manera específica a las actividades y negocios que realiza, entre ellas, fundamentalmente:

- (i) La Ley Nacional N° 18.240, Código Alimentario Argentino que regula todo lo relacionado con la elaboración, importación, exportación, comercialización, rotulado, etc. de alimentos, condimentos, bebidas o primeras materias en todo el país; y (ii) Ley Nacional N° 24.788 y sus decretos reglamentarios acerca de "Lucha contra el Alcoholismo", que regula la venta y consumo de bebidas alcohólicas y su publicidad, determinando el horario autorizado para la comercialización y la prohibición de venta a menores de 18 años de edad. Asimismo, se regula todo lo relacionado a la publicidad de bebidas con alcohol, a través del decreto reglamentario N° 688/2009 y sus complementarios.
- b) **URUGUAY:** Las sociedades Milotur S.A., Marzurel S.A., Coralina S.A. y Andrimar S.A., en su calidad sociedades anónimas cerradas, se rigen principalmente por la Ley N° 16.060 que regula todas las sociedades comerciales.

En cuanto a su actividad, esto es, la elaboración y comercialización de bebidas no alcohólicas, las principales normas que las regulan son el Decreto 315/94 que contiene el Reglamento Bromatológico Nacional, el Código de la Niñez y la Adolescencia que regula aspectos relativos al expendio y publicidad de bebidas alcohólicas, la Ley N° 17.849 y su decreto reglamentario 260/07 que regulan el Sistema Integrado de Gestión de Envases, el Reglamento Técnico Mercosur para rotulación de alimentos envasados, la Ley N° 18.159 que regula la promoción y defensa de la competencia y la Ley N° 19.196 que regula la responsabilidad penal de los empleadores por el incumplimiento de las normas de seguridad laboral cuando se pone en riesgo o se causa un daño a la vida de los trabajadores.

- c) **PARAGUAY:** Distribuidora del Paraguay S.A. y Bebidas del Paraguay S.A. son sociedades anónimas que se rigen por los artículos 1048 al 1159 de la Ley N° 1183/85 Código Civil y sus modificaciones posteriores: (i) Ley N° 388/94 que establece disposiciones sobre la constitución, capital social y facultades de la asamblea respecto de sociedades anónimas, y (ii) Ley N° 3228/07 que, a su vez, modifica la Ley N° 388/94 respecto de las formalidades de constitución de sociedades anónimas.

Además, en virtud del carácter específico del objeto social de Bebidas del Paraguay S.A., para la importación, comercialización y publicidad de bebidas con y sin alcohol son aplicables el Código Sanitario Ley N° 836/80, la Ley N° 1.333/98 sobre la Publicidad y Promoción de Tabaco y Bebidas Alcohólicas, la Ley N° 1.642/00 que prohíbe la venta de bebidas alcohólicas a menores de edad y prohíbe su consumo en la vía pública, Decreto del Poder Ejecutivo N° 1635/99 y Resolución del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social N° 643/12 que regula aspectos relativos al registro de productos alimenticios.

III.- VINOS

Viña San Pedro Tarapacá S.A., en su carácter de sociedad anónima abierta, también se encuentra regulada por la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento contenido en el Decreto Supremo N° 702 del Ministerio de Hacienda de 2011 y a la normativa dictada al efecto por la SVS. A dicha sociedad y sus filiales les son aplicables, asimismo, las normas específicas relativas a las actividades y negocios que cada una realiza, siendo las principales: i) Ley N° 18.455 que contiene normas sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Alcoholes Etílicos, Bebidas Alcohólicas y Vinagres, reglamentada en el Decreto N° 78 del Ministerio de Agricultura de 1986, que establece, entre otras, la obligación de inscribir las bebidas alcohólicas que se comercialicen en Chile en el registro que al efecto lleva el SAG y los requisitos de rotulación; (ii) Ley N° 19.925 sobre Expendio y Consumo de Bebidas Alcohólicas, que establece la obligación de contar con patente de alcoholes para el expendio de bebidas alcohólicas, fija el horario de funcionamiento para dichos establecimientos, dispone la prohibición de venta y suministro a menores de 18 años de edad en establecimientos autorizados para el expendio de bebidas alcohólicas así como la venta, suministro o consumo en lugares determinados, y demás requisitos y condiciones para la comercialización de bebidas alcohólicas; y (iii) Decreto N° 464 del Ministerio de Agricultura de 1995, sobre zonificación vitivinícola o denominación de origen para vinos que se produzcan en el país y fija normas para su utilización, estableciéndose las zonas geográficas de las cuales se deben obtener las uvas para contar con la respectiva denominación de origen.

4. ACTIVIDADES DE COMITÉS

COMITÉ DE AUDITORÍA

I. Integrantes: En sesión de Directorio N° 2074 de fecha 7 de junio de 2015, y debido a la renuncia al cargo de director de la Sociedad del señor Pasquet, la que se hizo efectiva el 30 de junio del año 2015, el Directorio designó en reemplazo del señor Pasquet como miembro del Comité de Auditoría al director señor Jorge Luis Ramos Santos, designación que se hizo efectiva el 30 de junio de 2015.

En sesión de Directorio N° 2075 de fecha 7 de julio de 2015, el Directorio acordó designar como observador del Comité de Auditoría de la Sociedad, a don Carlos Molina Solís, quedando dicho comité integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, quien lo preside, y Jorge Luis Ramos Santos, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís.

En sesión de Directorio N° 2085 celebrada el día 13 de abril de 2016, el Directorio acordó que el Comité de Auditoría estuviera integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Carlos Molina Solís, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y José Miguel Barros van Hövell tot Westerflier. En sesión del Comité de Auditoría N°101 celebrada el día 2 de mayo de 2016, los miembros del referido Comité resolvieron designar a don Vittorio Corbo como Presidente del Comité de Auditoría.

II. Funciones: Las funciones de este Comité de Auditoría son:

- Proponer la designación de los auditores externos de la sociedad y aprobar los términos de su contratación.
- Supervisar la labor de los auditores externos y resolver los desacuerdos entre la administración y los auditores respecto de los informes financieros.
- Aprobar, en forma previa, la contratación de servicios distintos a los de auditoría de los estados financieros, que vaya a prestar la firma de auditores externos.
- Establecer un procedimiento para conocer y tratar quejas recibidas por la Sociedad respecto de la contabilidad, controles contables u otras materias de auditoría y para el envío anónimo y confidencial por parte de empleados de preocupaciones relacionadas con estas materias.
- Fijar su presupuesto anual de gastos y contratar los asesores externos que estime pertinentes.

III. Actividades Realizadas: El Comité de Auditoría sesionó en 13 oportunidades entre enero de 2016 y marzo de 2017, reuniéndose con los gerentes de la Sociedad, con el contralor, auditor interno y auditores externos, a fin de tratar diversos temas vinculados con sus funciones. El Comité de Auditoría revisó durante el ejercicio 2016, entre otras, las siguientes materias:

- Se reunió con la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas y Gerencia de Contabilidad de la Sociedad para analizar los cambios en criterios y políticas contables utilizadas en la confección de los estados financieros de la Sociedad y filiales.
- Se dio cuenta de los resultados del primer y segundo proceso de la autoevaluación de certificación para efectos de la aplicación de la sección 404 de la Ley SOX;
- Se informó acerca de las denuncias recibidas dentro del procedimiento de quejas (“Whistle Blowing”) establecido en cumplimiento de las normas contenidas en la Ley SOX;
- Conoció los resultados de las auditorías internas y el plan anual de la misma;
- Aprobó la contratación de los auditores externos de la Sociedad para la prestación de servicios distintos de la auditoría de estados financieros;
- Conoció el monto y detalle de los honorarios pagados a los auditores externos por distintos servicios prestados;
- Examinó los estados financieros trimestrales y anuales emitidos por la Sociedad previo a su examen por el Directorio;
- Se reunió con los auditores externos, socio a cargo y equipo para interiorizarse de las actividades que realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de revisión de los estados financieros y Formulario 20-F, certificación SOX, su declaración de independencia y plan de comunicación con el Comité de Auditoría;
- Revisó el documento Formulario 20-F preparado por la Sociedad para ser enviado a la SEC; y
- Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 2017.

IV. Honorarios y Gastos: Los directores integrantes de este Comité de Auditoría, así como los designados en calidad de observadores del mismo, percibieron durante el ejercicio 2016 la dieta aprobada por la 113ª Junta Ordinaria de Accionistas, consistente en una remuneración mensual de 25 Unidades de Fomento brutas. El Comité de Auditoría no efectuó gastos con cargo al presupuesto de 2.000 Unidades de Fomento acordado por la señalada Junta Ordinaria de Accionistas.

En página 68 de esta memoria se muestra de manera comparativa la remuneración percibida por cada integrante de este Comité en los ejercicios 2015 y 2016.

COMITÉ DE DIRECTORES

La Sociedad cuenta con un Comité de Directores dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

I. Integrantes: En sesión de Directorio N° 2075 de fecha 7 de julio de 2015, y debido a la renuncia al cargo de director de la Sociedad del señor Pasquet, la que se hizo efectiva el 30 de junio del año 2015, el director independiente señor Corbo, procedió a nombrar al director señor Jorge Luis Ramos Santos (no independiente) como miembro del Comité de Directores en reemplazo del señor Pasquet, quedando dicho comité integrado por los directores señores Vittorio Corbo, quien lo preside, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos.

En sesión de Directorio N° 2085 celebrada el día 13 de abril de 2016, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina (no independientes) para integrar el Comité de Directores establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. En sesión del Comité de Directores N°187 celebrada el día 2 de mayo de 2016, los miembros del referido Comité resolvieron designar a don Vittorio Corbo como Presidente del mismo.

II. Funcionamiento y Materias Tratadas: El Comité de Directores sesionó en 14 oportunidades entre enero de 2016 y marzo de 2017, levantándose actas de cada reunión. En el ejercicio de sus funciones, el Comité de Directores se reunió regularmente con los gerentes de la Sociedad y de sus filiales y con los auditores externos, a fin de tratar los temas relevantes de su competencia. En este ámbito, las materias analizadas y principales actividades efectuadas por el Comité de Directores durante el ejercicio 2016 fueron:

- Revisión y análisis de los estados financieros trimestrales y anuales previo a su examen por el Directorio.
- Examen de los principales criterios y política contable que aplica la Sociedad.
- Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos, PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Limitada, para el ejercicio 2016 y anteriores, y conoció del avance de su implementación.
- Se reunió con los auditores externos, socio a cargo y equipo de auditoría, para interiorizarse de las actividades que éstos realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de revisión de estados financieros, declaración de independencia y plan de comunicación con el Comité.
- Análisis y revisión del sistema de remuneraciones y compensaciones a gerentes, ejecutivos y trabajadores.
- Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 2017.
- Aprobación de la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
- Previo a su aprobación por el Directorio, examen de la respuesta a la SVS en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 385, referida a la difusión de información respecto de las prácticas de gobierno corporativo adoptadas por las sociedades anónimas abiertas.
- Examen de los términos y condiciones de las siguientes operaciones con partes relacionadas de la Sociedad y sus filiales o modificación de las existentes, para ser sometidas a consideración del Directorio, conforme al Título XVI de la Ley N° 18.046:
 - A. Examinó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas no comprendidas en el párrafo B siguiente, previo a su examen y aprobación por el Directorio:
 - a) Distribución por parte de la filial Compañía Industrial Cervecera S.A. (“CICSA”) de vinos producidos por Finca La Celia S.A., filial de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (“VSPT”), en el mercado argentino;
 - b) Servicios publicitarios con la plataforma de Canal 13;
 - c) Servicios legales en materias medioambientales y regulatorias por Quiñenco S.A.;
 - d) Compra (importación) por CICSA a Heineken Brouwerijen B.V. de barriles de 5 litros de cerveza Heineken;
 - e) Compra (importación) por CICSA a Heineken Brouwerijen B.V. de pilones (column fountain Heineken), canillas, rendijas y otros elementos;
 - f) Suministro por parte de Empresa Nacional de Energía ENEX S.A. (“Enex”) de combustible para las camionetas de CCU S.A. y sus filiales (con excepción de VSPT), a través del uso de tarjetas Enex;
 - g) Suministro no exclusivo por parte de Enex de lubricantes para grúas horquilla de Transportes CCU S.A. Ltda.
 - h) Servicios compartidos, tarifas y cobros para el año 2017; y
 - i) Compra de auto por ejecutivo de la Compañía
 - B. Tomó conocimiento cuatrimestralmente de las operaciones efectuadas por la Sociedad conforme a lo autorizado por el Directorio: operaciones que no sean de monto relevante, operaciones que conforme a políticas generales de habitualidad determinadas por el Directorio, sean ordinarias en consideración al giro social, y operaciones entre personas jurídicas en las cuales la Sociedad posea, directa o indirectamente al menos el 95% de la propiedad de la contraparte.

III. Honorarios y Gastos: Los directores integrantes del Comité percibieron la dieta determinada por la 113ª Junta Ordinaria de Accionistas, esto es una remuneración para cada director integrante del Comité de Directores de 34 Unidades de Fomento brutas por cada reunión a la que efectivamente asista, más lo que le corresponda como porcentaje de los dividendos que le corresponden como director de la Sociedad, hasta completar el tercio adicional que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y la Circular N° 1956 de la SVS.

El Comité no requirió contratar asesores para desarrollar sus funciones, por lo cual no requirió contratar asesores ni efectuar gastos con cargo al presupuesto aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas.

En página 68 de esta memoria se muestra de manera comparativa la remuneración percibida por cada integrante de este Comité en los ejercicios 2015 y 2016.

5. ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS

- a) **Acciones:** Al 31 de diciembre de 2016, el total de acciones suscritas y pagadas asciende a 369.502.872. El número de acciones de serie única no experimentó cambios en el ejercicio.
- b) **Principales accionistas:** El número total de accionistas al 31 diciembre 2016 es de 4.255. A continuación se presenta una tabla con las participaciones accionarias de los 12 principales accionistas.

Principales accionistas al 31 de diciembre 2016	Número de acciones	Porcentaje
INVERSIONES Y RENTAS S.A. ⁽¹⁾	196.421.725	53,16
J.P. MORGAN CHASE BANK SEGUN CIRCULAR	54.462.317	14,74
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	29.844.051	8,08
BANCO ITAU CORPBANCA POR CTA. DE INVERSIONISTAS EXTRANJEROS	25.953.748	7,02
INVERSIONES IRSA LTDA.	25.279.991	6,84
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV. EXTRANJEROS	8.369.015	2,26
BANCO SANTANDER-HSBC BANK PLC LONDON CLIENT ACCOUN	3.087.124	0,84
BANCHILE C. DE B. S.A.	2.901.910	0,79
AFP PROVIDA S.A. PARA FDO. PENSION C	1.862.931	0,50
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1.294.555	0,35
VALORES SECURITY S.A. C. DE B.	1.122.568	0,30
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE BOLSA DE VALORES	1.004.590	0,27
	351.604.525	95,16

Fuente: DCV Registros.

(1) Inversiones y Rentas S.A. ejerce el control sobre Inversiones IRSA Limitada, posee directa e indirectamente, a través de Inversiones IRSA Limitada, el 60,00% de las acciones de CCU S.A.

c) El accionista controlador es:

Inversiones y Rentas S.A.	53,16%
Inversiones IRSA Limitada	6,84%
Total	60,00%

Inversiones y Rentas S.A. ("IRSA"), accionista controlador de CCU, es una sociedad anónima cuyos accionistas son las sociedades Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, las cuales poseen cada una de ellas el 50% del capital accionario de IRSA. IRSA, directa e indirectamente, a través de su filial Inversiones IRSA Limitada, posee 60,00% del capital accionario de CCU.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta S.A., Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta S.A. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Antonio Luksic Craigt (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Heineken Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada chilena cuyo controlador actual es Heineken Americas B.V., sociedad de responsabilidad limitada holandesa, filial de Heineken International B.V., la cual es a su vez filial de Heineken N.V. El socio mayoritario de Heineken N.V. es la sociedad holandesa Heineken Holding N.V., sociedad holandesa filial de la sociedad L'Arche Green N.V. la cual es filial de L'Arche Holdings S.A., esta última controlada por la familia Heineken. La propietaria del 99% de las acciones de L'Arche Holdings S.A. es la señora C.L. de Carvalho-Heineken.

Los miembros del controlador Inversiones y Rentas S.A. y únicos accionistas de esta última, Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, suscribieron un Pacto de Accionistas, depositado en el Registro de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., que considera restricciones para que éstos puedan adquirir acciones de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en forma independiente, debiendo, salvo excepciones, ser adquiridas por Inversiones y Rentas S.A. Dicho Pacto contempla, asimismo, restricciones a la libre enajenación de acciones de Inversiones y Rentas S.A. por parte de dichos accionistas, considerando derechos preferentes, entre otros.

d) Resumen de la información bursátil

Las acciones de CCU S.A. se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago desde el año 1920. El número de inscripción en el Registro de Valores es: 0007. El código nemotécnico para la Bolsa de Santiago es CCU.

Los ADRs de CCU S.A. se transan en la Bolsa de Valores de Nueva York desde el año 1999 (anteriormente, CCU S.A. estuvo listado en NASDAQ entre 1992 y 1999). Un ADR es equivalente a 2 acciones comunes. El código nemotécnico para el NYSE es CCU para el ADR. El banco depositario de los ADRs es JPMorgan Chase Bank N.A.

	TOTAL TRANSACCIONES ⁽¹⁾					
	CANTIDAD	MONTO (\$)	PRECIO DE CIERRE (\$) ⁽²⁾	PRECIO MAYOR (\$)	PRECIO MEDIO (\$)	PRECIO MENOR (\$)
Bolsa de Santiago 2016						
Primer Trimestre	12.972.216	93.886.488.256	7.548,90	7.874,90	7.201,50	6.502,00
Segundo Trimestre	10.508.528	78.867.165.460	7.743,20	8.120,00	7.524,25	7.128,00
Tercer Trimestre	17.935.787	128.959.259.632	6.645,00	7.810,10	7.287,34	6.530,00
Cuarto Trimestre	25.466.809	174.022.049.079	6.995,00	7.250,00	6.831,92	6.500,00
Bolsa Electrónica 2016						
Primer Trimestre	1.604.035	11.908.754.268	7.475,00	7.805,00	7.208,73	6.688,10
Segundo Trimestre	1.092.893	8.224.996.228	7.500,00	8.092,80	7.521,36	7.148,40
Tercer Trimestre	2.829.437	20.461.698.463	6.640,00	7.805,00	7.264,16	6.500,00
Cuarto Trimestre	4.128.768	28.282.681.785	6.999,00	7.200,00	6.902,79	6.580,00
Bolsa de Valparaíso 2016						
Cuarto Trimestre	1.068	7.515.400	7.050,00	7.050,00	7.036,89	6.700,00
NYSE 2016 (USD)						
Primer Trimestre	10.853.425	222.737.399	22,45	22,87	20,52	18,78
Segundo Trimestre	10.121.070	224.041.108	23,34	24,12	22,14	19,85
Tercer Trimestre	16.093.477	346.550.362	20,19	24,17	21,53	19,31
Cuarto Trimestre	15.287.521	314.398.566	20,98	21,85	20,57	19,49

(1) Entre los meses de Enero y Septiembre de 2016 CCU no registró transacciones en Bolsa de Comercio de Valparaíso.

(2) Día de cierre del trimestre

e) Política de dividendos:

La política de dividendos que espera cumplir la Sociedad en ejercicios futuros informada por el Directorio en la última Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 13 de abril de 2016, consistente en un reparto en dinero de al menos de equivalente al 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio social, a pagarse una vez aprobado el Balance General del ejercicio correspondiente por la Junta Ordinaria de Accionistas anualmente, haciendo presente que de conformidad con lo dispuesto en el artículo 78 de la Ley N° 18.046, las utilidades deben destinarse primeramente a absorber las pérdidas acumuladas, por lo cual el reparto queda condicionado a las utilidades que efectivamente se obtengan. De esta manera, si una vez absorbidas las pérdidas acumuladas existiere un remanente, sobre dicho saldo se aplicará la política recién expresada. Esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo cual su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan.

La Utilidad líquida distribible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 alcanzó a CLP 118.457.487.651, por consiguiente, el reparto del Dividendo Provisorio N° 252, pagado en enero de 2017, equivale a 20,6% de dicha utilidad.

Dividendos (valores históricos)

FECHA	TIPO/N°	MONTO (M CLP)	CLP POR ACCIÓN	UTILIDAD AÑO
6 de enero 2017	Provisorio N° 252	24.387.190	66	2016
22 de abril 2016	Definitivo N° 251	36.016.879	97,47388	2015
8 de enero de 2016	Provisorio N° 250	24.387.190	66	2015
23 de abril de 2015	Definitivo N° 249	36.500.004	98,78138	2014
9 de enero de 2015	Provisorio N° 248	23.278.681	63	2014
17 de abril de 2014	Definitivo N° 247	38.239.324	103,48857	2013
10 de enero de 2014	Provisorio N° 246	23.278.681	63	2013
19 de abril de 2013	Definitivo N° 245	37.150.685	116,6416	2012
18 de enero de 2013	Provisorio N° 244	20.065.681	63	2012

6. HECHOS RELEVANTES, ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES

Durante el período enero – diciembre 2016, Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la SVS, Bolsas de Valores y al Mercado, lo siguiente:

A.- EN CARÁCTER DE HECHO ESENCIAL:

- 1 de marzo de 2016:** Informa proposición de dividendo: En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 y en la Circular N° 660 de la SVS, se informa en carácter de Hecho Esencial que el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión celebrada el 1 de marzo de 2016, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$36.016.878.605 correspondiente al 29,81% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, que implica un reparto por acción de \$97,47388. Este dividendo es de carácter mixto, ya que se compone de: a) una porción de dividendo mínimo obligatorio y b) un dividendo adicional. La utilidad líquida del referido ejercicio fue de \$120.808.135.064. Este dividendo definitivo se propondrá pagar a contar del día 22 de abril de 2016 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha, esto es, el 16 de abril de 2016. Se adjuntó formulario N° 1 requerido por la Circular N° 660 para el dividendo definitivo mínimo obligatorio y para el dividendo definitivo adicional.
- 13 de abril de 2016:** En cumplimiento a lo dispuesto en la Circular N° 660 de la SVS, se envía información referida al dividendo definitivo N° 251 de \$97,47388 por acción aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2016. Asimismo, se informó que el aviso en que se precisa qué accionistas tendrán derecho a este dividendo se publicará el día 14 de abril de 2016 en el diario Estrategia y uno adicional en el diario La Nación online. Se adjuntó formulario N° 1 requerido por la Circular N° 660 para el dividendo definitivo mínimo obligatorio y para el dividendo definitivo adicional.
- 13 de abril de 2016:** En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y de la Sección II N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS, en relación a lo dispuesto en el artículo 68 de la Ley N° 18.045, se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. celebrada el día 13 de abril de 2016, resultaron elegidos como directores, por un período de tres años, los señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Marc Busain, Carlos Molina Solís, Didier Debrosse, José Miguel Barros van Hövell tot Westerflíer y Vittorio Corbo Lioi, siendo este último designado en calidad de director independiente de conformidad con el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. Asimismo, en sesión de Directorio celebrada con igual fecha, el Directorio designó al señor Andrónico Luksic Craig como Presidente del Directorio y al señor Marc Busain como Vicepresidente del Directorio. En la misma sesión, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó como miembros del Comité de Directores a los señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís, quedando de esta manera conformado dicho Comité por los directores señores Corbo, Pérez y Molina. Finalmente, en la referida sesión de Directorio, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley Sarbanes-Oxley, el Directorio designó como miembros del Comité de Auditoría a los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Carlos Molina Solís, y a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y José Miguel Barros van Hövell tot Westerflíer en calidad de observadores.
- 22 de junio de 2016:** Se informa que mediante carta de fecha 21 de junio de 2016, el auditor externo de la Sociedad, KPMG Auditores Consultores Ltda. ("KPMG"), designados en la Junta de Accionistas del 13 de abril de 2016, comunicó a Compañía Cervecerías Unidas S.A. que, debido a razones regulatorias de los Estados Unidos de América que les son aplicables, carecen de la independencia necesaria para prestar sus servicios, cesando en ellos de forma inmediata, según los motivos detallados. Se informó, asimismo, que la referida Junta Ordinaria de Accionistas delegó en el Directorio la facultad de requerir los servicios de PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Limitada ("PwC") para el caso que KPMG no pudiere prestar los mismos. En virtud de lo anterior, y encontrándose debidamente facultado al efecto, el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. decidirá a este respecto en la sesión a celebrarse el día 5 de julio.
- 5 de julio de 2016:** Se informa que de conformidad a lo expuesto en el Hecho Esencial de la Sociedad de fecha 22 de junio de 2016, y encontrándose debidamente facultado al efecto por la Junta Ordinaria de Accionistas de 13 de abril del mismo año, en sesión ordinaria celebrada el 5 de julio de 2016, el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. resolvió contratar los servicios de auditoría externa de PwC para el ejercicio 2016 y que, por tanto, los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad al 30 de junio de 2016 serán auditados por PwC dentro de los plazos legales establecidos.
- 7 de diciembre de 2016:** Informa Dividendo Provisorio N° 252: De conformidad con lo dispuesto en la Circular N° 660 de la SVS, se comunica, en carácter de Información Relevante lo siguiente: El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en sesión ordinaria celebrada el día 6 de diciembre de 2016, acordó con cargo a las utilidades del ejercicio 2016, el reparto de un dividendo provisorio N° 252 de \$66 por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$24.387.189.552. El pago de este dividendo se hará a contar del 6 de enero de 2017, a los accionistas que se encuentren inscritos en Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de pago, esto es, el día 31 de diciembre de 2016. Se adjunta formulario N° 1 requerido por la Circular N° 660.
- 4 de enero 2017:** Comunica, en carácter de Información Relevante, que en virtud de lo establecido en la Ley N° 20.983 publicada en el Diario Oficial el día 30 de diciembre de 2016, que declaró feriado el día 2 de enero de 2017, se hace necesario modificar la información relativa a la fecha de cierre del Registro de Accionistas para efectos de acceder al dividendo provisorio N° 252 de Compañía Cervecerías Unidas S.A., toda vez que ésta se fija a la media noche del quinto día hábil anterior a la fecha de pago, debiendo anticiparse ésta en un día, esto es, al 30 de diciembre de 2016 en lugar del día 31 de diciembre de 2016 informado. En consecuencia, se rectifica la información contenida en el formulario N° 1 de la Circular N° 660, remitido a la SVS con fecha 7 de diciembre de 2016, a fin de establecer que el dividendo provisorio N° 252 de \$66 por acción de la serie única, a distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se pagará a contar del día 6 de enero de 2017 a todos los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. a la media noche del día 30 de diciembre de 2016. Se adjunta formulario N° 1 de la Circular N° 660 modificado en la forma antes indicada.

B.- DURANTE EL MISMO PERÍODO, SE INFORMÓ A DICHA SUPERINTENDENCIA LOS SIGUIENTES ANTECEDENTES:

- **7 de enero de 2016:** Envía Lista de Tenedores de ADRs a la SVS.
- **15 de enero de 2016:** Envía Circular N°1.003 Lista de Ejecutivos de la Sociedad y filiales al 31 de diciembre de 2015.
- **9 de febrero de 2016:** Envía Circular N° 1.246 respecto del Grupo Empresarial al 31 de diciembre de 2015
- **8 de marzo de 2016:** En cumplimiento a la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS, se informa que en la sesión de Directorio celebrada el día martes 1° de marzo de 2016, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día miércoles 13 de abril de 2016, a las 12:00 horas, a celebrarse en la Sala de Arte CCU, ubicada en Avenida Vitacura N° 2670, comuna de Las Condes, Santiago.
- **28 de marzo de 2016:** Envía Memoria Anual 2015 a la SVS.
- **28 de marzo de 2016:** Publicación en el diario Estrategia de la citación a Junta Ordinaria de Accionistas 2016, enviado a la SVS vía SEIL.
- **31 de marzo de 2016:** Envía información relativa a estándares de gobierno corporativo en cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 385 de la SVS.
- **7 de abril de 2016:** Envía Lista de Tenedores de ADRs a la SVS.
- **13 de abril de 2016:** Registro Directores, Administradores y/o Liquidadores: Informa fin de la vigencia para el Directorio existente.
- **13 de abril de 2016:** Registro Directores, Administradores y/o Liquidadores: Informa nuevo Directorio, integrado por los señores Andrónico Luksic Craig (Presidente), Marc Busain (Vicepresidente), Vittorio Corbo Lioi, Pablo José Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Francisco Pérez Mackenna, Carlos Molina Solís, Didier Debrosse y José Miguel Barros van Hövell tot Westerflie, con efecto al 13 de abril de 2016.
- **13 de abril de 2016:** Comité Directores: Informa que el Comité de Directores se encuentra integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna.
- **14 de abril de 2016:** Registro Ejecutivos Principales: Informa retiro del señor Stephen Koljatic Arcos del cargo de ejecutivo principal, a contar del 14 de abril de 2016.
- **25 de abril de 2016:** Envía a la SVS vía SEIL, copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas N° 113.
- **1 de julio de 2016:** Registro Ejecutivos Principales: Informa retiro del señor Hugo Ovando Zalazar del cargo de ejecutivo principal, a contar del 1 de julio de 2016.
- **8 de julio de 2016:** Envía Lista de Tenedores de ADRs a la SVS.
- **5 de agosto de 2016:** Envía a la SVS copia de publicación aviso de extravío de títulos accionarios de accionistas fallecidos, efectuada en el diario Estrategia el 4 de agosto de 2016, así como de la publicación de la citación de herederos y legatarios de accionistas fallecidos efectuada en el Diario Oficial y Estrategia conforme a lo dispuesto en el artículo 18 de la Ley N° 18.046 y artículo 45 de su Reglamento.
- **10 de agosto de 2016:** Envía Circular N° 1.246 respecto del Grupo Empresarial al 30 de junio de 2016.
- **7 de octubre de 2016:** Envía Lista de Tenedores de ADRs a la SVS.
- **25 de octubre de 2016:** Envía respuesta a comentarios efectuados al Formulario 20-F por la Securities and Exchange Commission de EEUU ("SEC"), presentado a dicha entidad el 24 de octubre de 2016.
- **26 de octubre de 2016:** Envía respuesta a Oficio Electrónico N° 26.259 de fecha 19 de octubre de 2016, relativo a solicitud de traspaso de acciones de la Sociedad inscritas a nombre de Sucesión Ellen C. Whittington y Sucesión Peter Bruce Whittington.
- **6 de diciembre de 2016:** Envía a la SVS traducción al español de respuesta a comentarios efectuados al Formulario 20-F por la SEC, presentada ante dicha entidad con fecha 24 de octubre de 2016.
- **6 de enero de 2017:** Envía Lista de Tenedores de ADRs a la SVS.
- **3 de febrero de 2017:** Envía Circular N°1.246 respecto del Grupo Empresarial al 31 de diciembre de 2016.

C. EN CARÁCTER DE INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA EL MERCADO

- **8 de enero de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Informa que con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalente a M\$3.844.363 al 31 de diciembre de 2015).
- **19 de enero de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Cuarto Trimestre de 2015.
- **3 de febrero de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Informa que con fecha 29 de enero de 2016, las filiales Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirieron el 48,07% y el 0,92% de las acciones de Manantial S.A. respectivamente, haciendo ejercicio de la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial S.A. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. ha adquirido indirectamente el 100% de las acciones de Manantial S.A., quedando como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. con un 99,08% del capital social, y (ii) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. con un 0,92% del capital social.
- **4 de febrero de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Resultados Consolidados al Cuarto Trimestre de 2015.
- **7 de marzo de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Anuncia proposición dividendo definitivo 2015: El Directorio en su sesión del día 1 de marzo, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas la distribución, con cargo a las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio 2015, de un dividendo definitivo ascendente a CLP 97,47388 por acción (CLP 194,94776 por ADR), totalizando CLP 36.016.878.605. Este dividendo definitivo se propondrá pagar a contar del día 22 de abril 2016, una vez aprobado en la Junta antes referida, a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo al día 16 de abril de 2016.

- **21 de abril de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Primer Trimestre de 2016.
- **21 de abril de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Informa que la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2016 aprobó, con cargo a la utilidad neta del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2015, el dividendo definitivo ascendente a CLP 97,47388 por acción (CLP 194,94776 por ADR), totalizando CLP 36.016.878.605. Este dividendo será pagado y distribuido a contar del día 22 de abril de 2016 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo al día 16 de abril de 2016.
- **21 de abril de 2016:** Envía comunicado en inglés y español: Anuncia que en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 13 de abril de 2016, resultaron elegidos como directores, por un período de tres años, los señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Marc Busain, Carlos Molina Solís, Didier Debrosse, José Miguel Barros van Hövell tot Westerfliet y Vittorio Corbo Lioi. El director Vittorio Corbo Lioi fue elegido como director independiente de conformidad con el artículo 50 bis de la Ley N°18.046. Asimismo, en sesión de Directorio celebrada con igual fecha, el Directorio designó al señor Andrónico Luksic Craig como Presidente del Directorio y al señor Marc Busain como Vicepresidente. En la misma sesión, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó como miembros del Comité de Directores a los señores directores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís, quedando de esta manera conformado dicho Comité por los directores señores Corbo, Pérez y Molina. Finalmente, en la referida sesión de Directorio, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley Sarbanes-Oxley, el Directorio designó como miembros del Comité de Auditoría a los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Carlos Molina Solís, y a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y José Miguel Barros van Hövell tot Westerfliet en calidad de observadores.
- **26 de abril de 2016:** Envía a la SVS copia del Press Release que fuera presentado, vía Form 6-K, ante la SEC el 29 de marzo de 2016.
- **3 de mayo de 2016:** Envía a la SVS Formulario 20-F, presentado ante la SEC el 29 de abril de 2016.
- **10 de mayo de 2016:** Envía Resultados Consolidados al Primer Trimestre 2016.
- **14 de julio de 2016:** Envía a la SVS traducción al español del Formulario 20-F, presentado en su versión en inglés ante la SEC el 29 de abril de 2016.
- **9 de septiembre de 2016:** Envía Resultados Consolidados al Segundo Trimestre 2016.
- **17 de octubre de 2016:** Envía Comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Tercer Trimestre de 2016.
- **14 de noviembre de 2016:** Envía Resultados Consolidados al Tercer Trimestre 2016.
- **13 de enero de 2017:** Envía Comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Cuarto Trimestre de 2016.

7. ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES

A) MODELO DE NEGOCIOS Y PROCESOS DIRECTIVOS

El **Modelo de Negocio CCU** es nuestra forma distintiva de operar y se traduce en una ventaja al momento de competir. Sólo a través de su aplicación agregamos valor a nuestras distintas operaciones a nivel regional y hacemos de CCU una empresa verdaderamente sustentable.

El modelo pone foco en la generación de valor sustentable. Éste se basa en el Equipo Humano CCU quien, a través de la puesta en práctica de nuestros Valores Corporativos Internos da vida a un conjunto de herramientas y prácticas que van desde la organización formal a la informal, centradas en la gestión a través de Procesos Directivos. Lo anterior se orienta hacia la generación de valor a través de un negocio multicategoría en bebestibles con escala, con especial foco en bebidas no alcohólicas y cervezas, en todos los países en los que competimos, mediante portafolios de marcas de alta preferencia y operaciones con escala, lo que finalmente se traduce en la vivencia de nuestra Misión y en la Generación de Valor Sustentable para todos los grupos de interés con los que interactuamos.

1) Equipo Humano CCU: Es la base de nuestra operación y en él se ancla la Generación de Valor Sustentable. Todos quienes trabajamos en CCU orientamos nuestros esfuerzos hacia el trabajo bien hecho, por el bien de las personas. Lo anterior se ve reflejado en la encarnación de nuestros tres Valores Corporativos Internos: Excelencia, Empoderamiento y Generosidad.

2) Organización: Quienes componen el Equipo Humano CCU operan en el contexto de una organización, que va desde lo formal hasta lo informal, permitiendo un sano balance entre el orden estructurado, y la espontaneidad que debe caracterizar a todo grupo humano. Este equilibrio virtuoso es lo que finalmente viabiliza la generación de valor en una organización. Los elementos de la organización formal son aquellos que derivan de las estructuras premeditadamente buscadas; entre los que encontramos los procesos, foros de discusión estructurados, organigramas y descripciones de cargo, entre otros. Por otro lado, la organización informal dice relación con las estructuras y mecanismos espontáneos que surgen de los liderazgos y redes de asociación interpersonales al interior de la organización.

- Los **Procesos Directivos** están al centro del conjunto de elementos que componen la forma de operar que hace distintiva a CCU como organización. Es un conjunto de 6 procesos (Plan Estratégico, Modelo de Preferencia, Recursos Humanos, Excelencia Operacional, Presupuesto Operativo y Presupuesto de Inversiones) en función de los cuales se define un calendario centralizado de actividades, permitiendo homologar prácticas e información y alinear a toda la Compañía hacia el cumplimiento del Plan Estratégico.
- La **Integración** en sus tres dimensiones es uno de los elementos que es propio nuestro, pero que también aspiramos a radicar en mayor profundidad. Ésta nos permitirá tener operaciones más eficientes, maximizando la transferencia de buenas prácticas y alineadas estratégicamente, sin perder el debido foco que debe existir en la ejecución de cada negocio, con el fin de alcanzar nuestros objetivos estratégicos.
 - **Integración Operacional:** Integración de operaciones al interior de una misma geografía con el fin de maximizar la captura de sinergias. Dicha integración se concreta a través de la prestación de Servicios Compartidos, regulados por Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS).
 - **Integración de Prácticas:** Transferencia de herramientas y prácticas llevadas adelante por los Centros de Excelencia Comercial, Industrial, y Planificación y Logística.
 - **Integración Estratégica:** Foros a través de los cuales se apunta a alcanzar la regionalización de marcas propias, y el establecimiento de alianzas regionales con operadores globales.
- Damos seguimiento a los indicadores clave de desempeño de CCU a través de más de 200 **Balanced Scorecards (“BSC”)** a lo largo de toda la Compañía con el fin de establecer metas y gestionar nuestro negocio. Dichos BSC se separan en tres dimensiones estratégicas: Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, pilares fundamentales de nuestro Plan Estratégico. Todos los indicadores, tanto cualitativos como cuantitativos, son relevantes tanto en conjunto como por sí mismos. Éstos son medibles a lo largo del año y las metas que subyacen a ellos nacen de los objetivos de las unidades.
- Nuestra Generación de Valor Sustentable sólo es posible gracias a un robusto proceso de **Excelencia Operacional**, a través del cual buscamos potenciar la productividad de nuestras plantas en base a los pilares del proceso OCA – TPM. La meta es ser una empresa de clase mundial, implementando prácticas que nos guíen de forma progresiva a una eliminación rigurosa y sistemática de las pérdidas, al logro de cero accidentes y a una efectiva reducción de costos.
- Nuestro **Plan ExCCelencia CCU** nos permite capturar eficiencias a través de la implementación de mejores prácticas, incorporando en CCU conocimiento, metodologías y tecnologías de clase mundial, a través de los diferentes Frentes de Implementación, coordinados por la Gerencia de Gestión de Cambio. Éstos han derivado en Centros de Excelencia al servicio de todas las unidades de CCU.
- Parte esencial de nuestro Modelo de Negocio radica en el servicio que brindamos a nuestros clientes optimizando la ejecución de cada punto de venta. Lo anterior con el fin de maximizar el valor final para los consumidores en todas sus ocasiones de consumo. El modelo **PPM 2.0** es la herramienta a través de la cual segmentamos a nuestros clientes, definiendo la forma de atención óptima para cada uno de ellos.
- En el corazón de nuestro negocio está la construcción de Valor de Marca. Lo anterior se logra a través de la puesta en práctica de nuestro **Modelo de Preferencia** el cual identifica causas de generación de Valor de Marca (Publicidad, Punto de Venta, Precio y Producto), nos entrega indicadores para medir

dicho Valor de Marca (Preferencia, Atributos y Consideración) e identifica los efectos que un mayor Valor de Marca tiene en el desempeño del negocio (Participación de Mercado, Disposición a Pagar y Desarrollo de la Categoría). Es un modelo construido desde el punto de vista del consumidor, con el Valor de Marca en el centro, que es función de los distintos puntos de contacto que el consumidor tiene con nuestras marcas.

- El **Modelo de Gestión de Recursos Humanos** nos permite desarrollar y contar con todo el talento necesario en todos los negocios en los que operamos, buscando nuestro desarrollo integral, con foco en la adhesión a los Valores Corporativos Internos. El Modelo de Gestión de Recursos Humanos tiene causas e indicadores que buscan maximizar la salud organizacional. Ésta se mide a través de la cultura, clima y evaluaciones de desempeño. Con esto se busca resultados en tres dimensiones: el reconocimiento externo (reputación corporativa), desarrollo del talento y la sustentabilidad económica del negocio.
- **Sociedad:** Nos hemos propuesto asegurar la sustentabilidad de nuestro negocio promoviendo, con foco en su dimensión externa, el liderazgo responsable y una relación cercana con nuestros grupos de interés desde cuatro dimensiones: Consumo Consciente (incluyendo el Consumo Consciente de Alcohol y la Promoción del Cuidado del Medio Ambiente), Programa de Relacionamiento Comunitario, Apoyo Solidario y el Arte.

3) Multicategoría en Bebestibles con Escala: Nuestras personas, encarnando los Valores Corporativos Internos, en el contexto de la Organización, operando la Multicategoría en Bebestibles con Escala (bebidas no alcohólicas, cervezas, vinos, licores y sidras), son las que permitirán que lleguemos a nuestros consumidores con un amplio portafolio de productos y capitalicemos nuestra ventaja competitiva. La multicategoría, con especial foco en bebidas no alcohólicas y cervezas, define nuestra relación con el cliente y es a lo que apuntamos en todos los mercados en los que operamos. Lo anterior se logra en base al desarrollo de marcas propias y a alianzas con socios globales.

4) Misión: Nada de lo anterior se podría hacer de manera efectiva si no se mirase a través del prisma de nuestra Misión y sus cuatro pilares:

- El trabajo bien hecho, con afán de perfección y con independencia de las circunstancias.
- Por el bien de las personas, poniendo foco en el bienestar de quienes nos rodean.
- Gratificando responsablemente a nuestros consumidores, impulsando el desarrollo de nuestras categorías y promoviendo al mismo tiempo el consumo responsable de nuestros productos.
- Marcas de alta preferencia construidas a través de la puesta en práctica de nuestro Modelo de Preferencia apuntando a la sustentabilidad de nuestro negocio.

5) Generación de Valor Sustentable: Quienes formamos parte del Equipo Humano de CCU operamos los distintos negocios en los que participamos encarnando nuestros Valores Corporativos Internos y poniendo en práctica los elementos que constituyen nuestra Organización, desde lo formal hasta lo informal. Lo anterior aplicado a un amplio portafolio de bebestibles agrupados en las diferentes categorías que comercializamos, con foco en bebidas no alcohólicas y cervezas, y teniendo siempre como norte la vivencia de nuestra Misión. Lo anterior permite la generación consistente y sustentable de valor para todos los grupos de interés con quienes nos relacionamos.

B) DISEÑO CORPORATIVO

El Diseño Corporativo de CCU busca focalizar a cada unidad en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas.

CCU reporta sus resultados en conformidad con los siguientes Segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos por áreas geográficas de actividad comercial: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Los ingresos y gastos de las Unidades de Apoyo Corporativo (UAC) se presentan por separado en Otros.

Los mencionados Segmentos de operación son consistentes con la forma en que la empresa se gestiona y cómo los resultados serán reportados por CCU. Estos Segmentos de operación reflejan resultados separados, que son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento con el fin de tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse y evaluar su rendimiento.

La relación entre los Segmentos de operación y los UAC es regulada mediante Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS) que son contratos anuales que especifican tanto los servicios prestados como las variables de medición del nivel de servicio y el precio de los mismos. El nivel de servicio es evaluado tres veces al año cualitativamente, directamente por los usuarios y además existe un proceso de autoevaluación cuantitativo.

El objetivo central de los Segmentos de operación es satisfacer las necesidades de los consumidores y clientes y por tanto focalizan su atención en las funciones de producción, marketing y ventas. Lo anterior permite a los Segmentos de operación concentrar esfuerzos en tener: publicidad atractiva, ejecución de venta correcta, marcas con posicionamientos claros y con alta preferencia, participaciones de mercado crecientes y precios correctos. El Segmento de operación Chile comercializa cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en el mercado chileno. El Segmento de operación Negocios Internacionales comercializa cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Finalmente, el Segmento de operación Vinos comercializa vino, en el mercado doméstico y en el mercado de exportación, llegando a más de 80 países.

La máxima instancia administrativa de toma de decisiones de la Sociedad es el Directorio, al cual reporta el Gerente General. Este organismo sesiona mensualmente y se encuentra constituido por nueve miembros representantes de los accionistas.

Conforme a lo establecido por la Ley N° 10.846 sobre Sociedades Anónimas, existe un Comité de Directores formado por tres miembros, uno de ellos independiente. Conforme a la referida Ley, las principales funciones de este Comité son: revisar los informes de los auditores externos y los estados financieros antes de ser sometidos a la Junta de Accionistas; proponer al Directorio los auditores externos y clasificadores de riesgo de la Sociedad; pronunciarse respecto de la contratación de los auditores externos para servicios distintos de auditoría; y revisar acuerdos o contratos con personas relacionadas. Asimismo, el Comité de Directores debe examinar las políticas de remuneraciones y compensaciones de los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad, y cualquier otra función que le solicite el Directorio.

En cumplimiento a la Ley SOX de Estados Unidos, que es aplicable a la Sociedad en tanto emisor de acciones que se transan en el mercado norteamericano, existe un Comité de Auditoría. Este Comité es integrado por dos directores independientes, de acuerdo a la citada normativa. Sus funciones dicen relación con la supervisión de los procesos de informes financieros y contables de la sociedad y de las auditorías de los estados financieros. Es responsable de proponer la designación de los auditores externos de la Sociedad y aprobar los términos de su contratación, así como de la supervisión de los auditores externos elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, debiendo fiscalizar su independencia y resolver los desacuerdos entre éstos y la administración. También le corresponde tratar las quejas recibidas respecto de la contabilidad, controles contables y materias de auditoría, tanto de parte de terceros como de empleados, bajo el Procedimiento de Denuncia.

El máximo órgano en el ámbito de la gerencia de la Sociedad es el Comité de Dirección, el cual está formado por los gerentes de los Segmentos de operación y todos los reportes directos del Gerente General, siendo presidido por el Gerente General. Dicho Comité sesiona mensualmente para elaborar y luego implantar el Plan Estratégico de la Sociedad, una vez que éste es aprobado por el Directorio.

C) DIVULGACIÓN

CCU está constantemente preocupada de ser lo más transparente y abierta con sus accionistas y la comunidad en general. Algunos ejemplos en este sentido son los siguientes:

- 1) La Sociedad entrega trimestralmente un detallado análisis de sus resultados por cada área de negocios, luego de los cuales el Gerente General realiza una conferencia telefónica donde explica los lineamientos estratégicos de CCU y responde las consultas de analistas e inversionistas.
- 2) Adicionalmente, la Sociedad hace públicos sus volúmenes de venta durante los primeros días del trimestre siguiente.
- 3) CCU participa en diversas Conferencias y realiza anualmente "roadshows", tanto locales como en el extranjero. Asimismo, recibe a innumerables inversionistas y analistas durante el año.
- 4) Asimismo, la Sociedad cumple con lo establecido en la Securities and Exchange Act de 1934, Ley SOX y a la normativa dictada al efecto por la SEC y el NYSE, enviando el Formulario 20-F que lo registra ante la SEC anualmente, entre otras comunicaciones relevantes.

Esta apertura hacia el mercado y su estructura corporativa demuestran que la Sociedad cuenta con un adecuado gobierno corporativo que busca maximizar el retorno de todos sus accionistas.

D) PERSONAL

La dotación de personal de la Compañía y sus filiales es de 8.186 empleados, incluyendo la dotación de la matriz de 365 personas (excluyendo el Directorio), distribuidos entre matriz y subsidiarias, entre Chile y el extranjero, y por Segmento de operación como se indica a continuación:

Dotación al 31 de diciembre de 2016	Consolidado ⁽¹⁾	Matriz	Subsidiarias	Chile	Extranjero
Gerentes y Ejecutivos Principales ⁽²⁾	416	89	327	332	84
Profesionales y Técnicos	2.186	248	1.938	1.625	561
Trabajadores	5.584	28	5.556	4.164	1.420
TOTAL	8.186	365	7.821	6.121	2.065

(1) Incluye dotación de la matriz.

(2) Incluye Subgerentes.

Dotación al 31 de diciembre de 2016 por Segmento de operación	Total
Chile	4.567
Negocios Internacionales	1.990
Vinos	1.264
Otros ⁽¹⁾	365
Total	8.186

(1) Incluye sólo dotación Matriz.

A continuación se detalla la diversidad del personal de CCU S.A. (matriz) según género, nacionalidad, rango de edad y antigüedad (incluyendo el Directorio). También se entrega la brecha salarial entre hombres y mujeres en la matriz según una base comparable en nivel y antigüedad en el cargo.

Diversidad por género al 31 de diciembre de 2016	Hombres	Mujeres
Directorio	9	0
Gerencia General y otras Gerencias	8	0
Organización en General	208	149

Diversidad por nacionalidad al 31 de diciembre de 2016	Nacionalidad chilena	Extranjeros
Directorio	6	3
Gerencia General y otras Gerencias	5	3
Organización en General	340	17

Diversidad por rango de edad al 31 de diciembre de 2016	0-29 años	30-40 años	41-50 años	51-60 años	61-70 años	Superior a 70 años
Directorio	0	0	1	6	1	1
Gerencia General y otras Gerencias	0	1	3	4	0	0
Organización en General	99	136	69	42	11	0

Diversidad por antigüedad al 31 de diciembre de 2016	Menos de 3 años	3-5 años	6-8 años	9-12 años	Más de 12 años
Directorio	4	3	0	0	2
Gerencia General y otras Gerencias	4	2	0	0	2
Organización en General	143	68	23	34	89

Brecha salarial sueldo bruto base promedio	Hombres	Mujeres
Ejecutivos	100%	100%
Trabajadores	100%	103%
Total	100%	102%

Los ejecutivos principales de CCU S.A. registrados durante el 2015 y 2016 en la SVS son los siguientes:

Nombre	RUT	Profesión	Cargo	Fecha Nominación	Fecha término
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	Ingeniero Comercial	Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.	01/07/1998	
Marisol Bravo Léniz	6.379.176-8	Ingeniero Comercial	Gerente de Asuntos Corporativos	01/06/1994	
Felipe Benavides Almarza	13.025.939-1	Abogado	Gerente de Asuntos Legales	16/03/2015	
Felipe Arancibia Silva	9.905.736-K	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos	31/01/2014	
Diego Bacigalupo Aracena	13.828.244-9	Ingeniero Civil	Gerente de Desarrollo	31/01/2014	
Felipe Dubernet Azócar	8.550.400-2	Ingeniero Civil	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas	31/01/2014	
Jesús García Sánchez-Reyes	25.111.229-0	Licenciado en Derecho de Empresas	Contralor General	11/05/2015	
Ludovic Auvray	14.757.164-K	Licenciado en Administración en Empresas	Gerente de Negocios Internacionales	29/06/2015	
Ronald Lucassen	24.787.230-2	Ingeniero	Gerente Corporativo de Procesos Industriales	01/05/2014	
Martín Rodríguez Guiraldes	8.547.811-7	Ingeniero Comercial	Gerente de Gestión de Cambio	01/03/2015	
Pedro Herane Aguado	11.677.304-K	Ingeniero Comercial	Gerente General de Viña San Pedro Tarapacá S.A.	01/04/2013	
Francisco Diharasari Domínguez	7.034.045-3	Ingeniero Civil	Gerente General de CCU Chile	01/10/2003	
Matías Bebin Subercaseaux	15.365.587-1	Ingeniero Comercial	Gerente General de Compañía Pisquera de Chile S.A.	31/01/2014	
Fernando Sanchis Sacchi	14.590.263-0	Contador Público	Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	15/05/1995	
Alvaro Río García	7.094.808-7	Ingeniero Comercial	Gerente General de Comercial CCU S.A.	01/03/2015	
Alvaro Roman Marambio	12.245.268-9	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General de Transportes CCU Limitada	01/03/2015	
Stephen Koljatic Arcos	12.033.075-6	Ingeniero Comercial	Gerente General de Filiales en Uruguay	13/09/2012	14/04/2016
Hugo Ovando Zalazar	8.552.804-1	Ingeniero Comercial	Gerente General de Cervecera CCU Chile Ltda.	31/01/2014	01/07/2016

La remuneración y beneficios percibidos por los ejecutivos principales registrados en la SVS durante el año 2016, asciende a CLP 7.566 millones brutos, comparado con CLP 5.497 millones brutos en el año 2016. La Compañía otorga a los gerentes, ejecutivos principales y a otros ejecutivos, un único bono anual de carácter facultativo, discrecional y variable, no contractual, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas, y en atención a los resultados del ejercicio.

Ninguno de nuestros ejecutivos principales tiene participación directa en la propiedad de CCU al 31 de diciembre de 2016.

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2016, la remuneración de los directores consiste en una dieta mensual por asistencia al Directorio de 100 Unidades de Fomento brutas para cada director y de 200 Unidades de Fomento brutas para el Presidente, independiente del número de sesiones que se celebren en el período, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a razón de una novena parte para cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2016. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo del 50% de dichas utilidades.

Adicionalmente, los directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de 34 Unidades de Fomento brutas, por cada sesión a la que asistan, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos, hasta completar el tercio de la remuneración total que cada director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Aquellos directores que forman parte del Comité de Auditoría así como los designados en calidad de observadores del mismo, reciben una remuneración mensual de 25 Unidades de Fomento brutas.

De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2016 y 2015 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos chilenos nominales):

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	31.200	201.347	20.016	199.262
Phillippe Pasquet	48.090.105-3	-	134.231	20.032	265.683
Manuel José Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	-	100.673	14.809	199.262
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	46.096	268.463	46.194	265.683
Vittorio Corbo	4.965.604-1	48.718	268.463	45.360	265.683
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	16.346	234.905	41.158	199.262
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	45.223	201.347	32.522	199.262
Pablo Granifo Lavín	6.972.382-9	31.196	201.347	29.987	199.262
John Nicolson	48.120.888-2	10.309	201.347	27.532	199.262
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	31.196	100.673	15.178	-
Didier Debrosse	48.186.272-8	15.635	100.673	15.178	-
José Miguel Barros van Hövell tot Westerflier	9.910.295-0	25.495	-	-	-
Marc Busain	48.193.672-1	7.853	-	-	-
Total		309.266	2.013.469	307.965	1.992.623

(1) Francisco Pérez Mackenna tiene el 0,004% de participación directa en la propiedad de CCU S.A. con 14.897 acciones al 31 de diciembre 2016.

Durante el año 2016, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por CLP 22.079 mil (CLP 22.712 mil el año 2015).

Asimismo los directores y administradores de la matriz que se indican, recibieron durante los años 2016 y 2015 las remuneraciones brutas, por concepto de dietas, que se señalan a continuación, por el desempeño de sus cargos de directores en las empresas filiales que se individualizan.

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Fernando Sanchís	14.590.263-0	23.426	-	23.972	-
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	2.128	-	-	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	12.824	-	-	-
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	14.704	-	-	-
Marc Busain	48.193.672-1	4.158	-	-	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	12.824	-	-	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	12.824	-	-	-
Didier Debrosse	48.186.272-8	6.293	-	-	-
Total		89.181	-	23.972	-

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	6.593	-	6.227	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	13.186	-	24.704	-
John Nicolson	48.120.888-2	4.564	-	20.577	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	13.186	-	24.704	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	13.186	-	24.704	-
Total		50.716	-	100.917	-

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	31.191	-	29.974	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	31.191	-	29.974	-
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	12.852	-	29.974	-
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	7.826	-	7.510	-
John Nicolson	48.120.888-2	7.717	-	25.028	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	31.191	-	29.974	-
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	31.191	-	20.139	-
Pablo Granifo Lavín	6.972.382-9	20.912	-	-	-
Didier Debrosse	48.186.272-8	7.879	-	-	-
José Miguel Barros van Hövell tot Westerflíer	9.910.295-0	20.912	-	-	-
Marc Busain	48.193.672-1	5.253	-	-	-
TOTAL		208.115	-	172.575	-

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	22.293	15.181	7.067	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	26.605	26.025	21.862	19.310
Philippe Pasquet	48.090.105-3	-	13.012	5.922	19.310
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	4.112	26.025	10.996	19.310
Pablo Granifo Lavín	6.972.382-9	24.957	52.050	21.945	38.619
José Miguel Barros van Hövell tot Westerflíer	9.910.295-0	8.367	-	-	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	12.478	13.012	6.070	-
TOTAL		98.812	145.306	73.862	96.548

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	15.600	-	7.592	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	15.600	-	14.997	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	19.125	-	17.962	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	-	-	7.404	-
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	5.141	-	12.523	-
José Miguel Barros van Hövell tot Westerfliet	9.910.295-0	10.459	-	-	-
John Nicolson	48.120.888-2	2.568	-	8.775	-
TOTAL		68.494	-	69.253	-

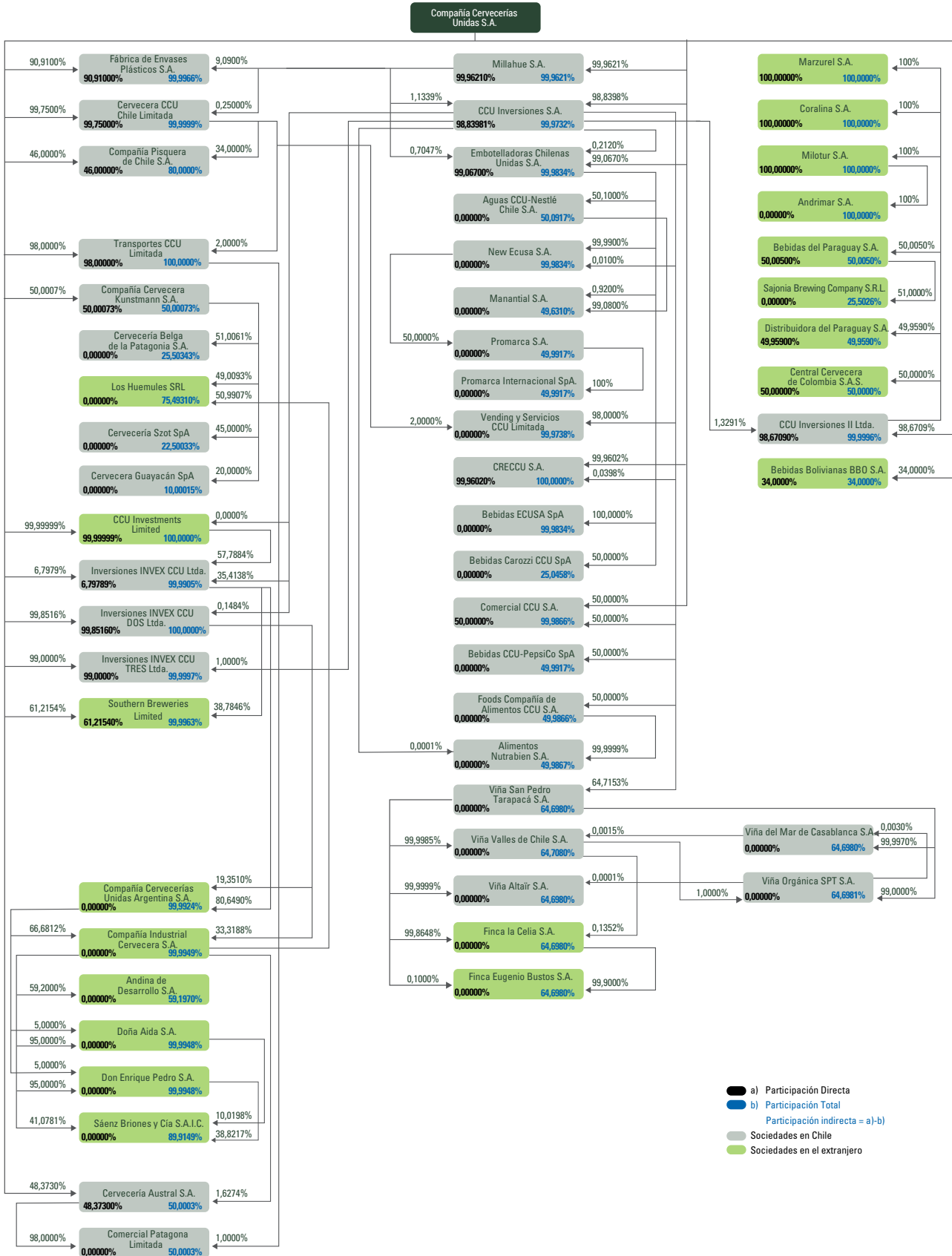
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	3.121	-	3.498	-
Total		3.121	-	3.498	-

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Director	RUT	2016		2015	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	20.817	-	10.099	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	62.392	-	50.133	-
Didier Debrosse	48.186.272-8	26.067	-	20.337	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	62.392	-	50.133	-
Pablo Granifo Lavín	6.972.382-9	62.392	-	20.337	-
John Nicolson	48.120.888-2	15.435	-	40.240	-
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	20.561	-	50.133	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	57.161	-	50.133	-
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	62.392	-	35.340	-
José Miguel Barros van Hövell tot Westerfliet	9.910.295-0	41.831	-	-	-
Marc Busain	48.193.672-1	10.505	-	-	-
Total		441.944	-	326.885	-

8. ESTRUCTURA 2016



9. FILIALES (SUBSIDIARIAS) Y COLIGADAS (ASOCIADAS) DE COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016³

I. FILIALES EN CHILE

AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A.

Razón social	AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 49.799.375
% participación total	50,1000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,1530%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Manuel Andrés Kornprobst Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza Pablo Devoto Manuel Eyzaguirre Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Arturo Mackenna Ronco Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

BEBIDAS ECUSA SpA. (*)

Razón social	BEBIDAS ECUSA SpA.
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.000
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0408%
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bebidas alcohólicas, ya sea por cuenta propia o ajena; (ii) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de comercialización y publicidad en general que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en la letra anterior; (iii) compra, venta, arrendamiento, importación, exportación y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bienes muebles; y (iv) prestación de servicios de asistencia técnica, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales.
	La sociedad desarrolla actividades de comercialización, servicios de marketing y publicidad de bebidas alcohólicas.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez Jorge Prieto Izquierdo
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

(*) Sociedad constituida mediante escritura pública de fecha 16 de noviembre de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, cuyo extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de noviembre de 2015 y se inscribió a fojas 87.424, N° 51.139 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año.

³ El porcentaje actual de participación sobre las filiales y coligadas que se informa, es aquel porcentaje que mantiene en forma directa la empresa matriz o entidad inversora sobre sus filiales o coligadas.

CCU INVERSIONES S.A.

Razón social	CCU INVERSIONES S.A. (CCU Inversiones)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 151.039.749
% participación total	99,9737%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	13,3460%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado. La sociedad desarrolla actividades de inversión, especialmente en acciones y derechos sociales.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar (Vicepresidente) Diego Bacigalupo Aracena
Gerente General	Diego Bacigalupo Aracena Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Dubernet Azócar son gerentes de la matriz.

CCU INVERSIONES II LIMITADA

Razón social	CCU INVERSIONES II LIMITADA (CCU Inversiones II Ltda. y CCU Inversiones II)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado (*)	US\$ 45.179.734,83
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,5248%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) efectuar toda clase de inversiones en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; (ii) liquidar y enajenar las inversiones antes indicadas; (iii) comprar y vender toda clase de valores y efectos de comercio emitidos en el extranjero, entendiéndose por tales, entre otros, acciones de entidades extranjeras transadas en bolsas de valores en el exterior, bonos emitidos y transados en el extranjero y cualquier otra clase de valores transados en bolsas de valores extranjeras; y (iv) realizar cualquier otra actividad acordada por las socias y que conduzca a los fines anteriormente señalados. Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en el exterior, en particular, en acciones y/o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

(*) Mediante escritura pública de fecha 22 de junio de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, las socias acordaron aumentar el capital social ascendente a US\$2.500, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales, en la suma de US\$3.000.000, enterado en su integridad en dólares de los Estados Unidos de América por las socias Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A. en proporción a sus respectivas participaciones. Como consecuencia de lo anterior, el capital social quedó fijado en US\$3.002.500 íntegramente aportado y enterado en arcas sociales en la siguiente proporción: a) Compañía Cervecerías Unidas S.A. US\$2.402.000 equivalente al 80% del haber social y b) CCU Inversiones S.A. US\$600.500 equivalente al 20% restante. Un extracto de la referida escritura pública de aumento de capital se inscribió en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 56.968 bajo el N° 30.873 de 2016 y publicó en el Diario Oficial de 5 de agosto del mismo año.
Mediante escritura pública de fecha 30 de agosto de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, las socias acordaron aumentar el capital social ascendente a US\$3.002.500, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales, en la suma de US\$36.577.234,83, enterado en su integridad en dólares de los Estados Unidos de América por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. Como consecuencia de lo anterior, el capital social quedó fijado en US\$39.579.734,83, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales en la siguiente proporción: a) Compañía Cervecerías Unidas S.A. US\$38.979.234,83 equivalente al 98,48% del haber social y b) CCU Inversiones S.A. US\$600.500 equivalente al 1,52% restante. Un extracto de la referida escritura pública de aumento de capital se inscribió en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 73.818 bajo el N° 39.692 de 2016 y publicó en el Diario Oficial de 6 de octubre del mismo año.
Mediante escritura pública de fecha 28 de diciembre de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, las socias acordaron aumentar el capital social ascendente a US\$39.579.734,83, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales, en la suma de US\$5.600.000, enterado en su integridad en dólares de los Estados Unidos de América por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. Como consecuencia de lo anterior, el capital social quedó fijado en US\$45.179.734,83 íntegramente aportado y enterado en arcas sociales en la siguiente proporción: a) Compañía Cervecerías Unidas S.A. US\$44.579.234,83 equivalente al 98,67% del haber social y b) CCU Inversiones S.A. US\$600.500 equivalente al 1,33% restante. Un extracto de la referida escritura pública de aumento de capital se inscribió en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 6.117 bajo el N° 3.428 de 2017 y publicó en el Diario Oficial de 21 de enero del mismo año.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Razón social	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecera CCU Chile Ltda., Cervecería CCU Ltda., Cervecería CCU, Cervecera CCU y Cervecera CCU Chile)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 23.253.741
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	3,4398%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto social es la elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.</p> <p>Esta filial desarrolla el negocio de elaboración, envasado y comercialización de cervezas en Chile, bajo marcas propias y licenciadas.</p>
Directorio	<p>Andrónico Luksic Craig (Presidente) José Miguel Barros van Hövel tot Westerfliet Marc Busain Didier Debrosse Pablo Granifo Lavín Rodrigo Hinzpeter Kirberg Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna Francisco Diharasarri Domínguez</p>
Gerente General	Los directores señores José Miguel Barros van Hövel tot Westerfliet, Marc Busain, Didier Debrosse, Pablo Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	<p>Contrato de arrendamiento marcas comerciales; Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); Contrato de arrendamiento de envases; Contrato de arrendamiento planta industrial; Contrato de arrendamiento depósitos y bodegas; y Contrato de cuenta corriente mercantil.</p>

CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.

Razón social	CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 246.582
% participación total	51,0061%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0029%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto social es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cerveza artesanal bajo la marca D'Olbek.</p>
Directorio	<p>Directores Titulares Armin Kunstmann Telge (Presidente) Yves de Smet D'Olbecke de Halleux Dirk Leisewitz Timmermann</p> <p>Directores Suplentes Daniel Rowlands Berger Felipe Wielandt Necochea</p>
Gerente General	Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux

COMERCIAL CCU S.A.

Razón social	COMERCIAL CCU S.A. (Comercial CCU)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.268
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social/Actividades	El objeto social es: (i) producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social. Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización multicategoría de productos elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah Alvaro Río García
Gerente General	Alvaro Río García
Principales contratos con la matriz:	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.

COMERCIAL PATAGONIA LIMITADA

Razón social	COMERCIAL PATAGONIA LIMITADA
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.000
% participación total	99,0000%
% de la inversión sobre el activo total de CCU	0,0534%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden. Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización de bebidas alcohólicas, analcohólicas y confites elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. o terceros.
Administración (*)	Felipe Arancibia Silva Diego Bacigalupo Aracena Felipe Dubernet Azocar Andrés Herrera Ramírez Patricio Jottar Nasrallah Cristián Mandiola Parot Eric Thomas Walter Roeschmann Los señores Felipe Arancibia Silva, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Dubernet Azócar son gerentes de la matriz y el señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.

(*) Comercial Patagonia Limitada fue constituida por las socias Transportes CCU Limitada, Malterías Unidas S.A. y Cervecería Austral S.A., con un 1% del capital social cada una de las dos primeras y con el 98% restante esta última. La administración, uso de la razón social y representación judicial y extrajudicial de Comercial Patagonia Limitada corresponde a Transportes CCU Limitada, quien la ejerce a través de una o más personas naturales designadas mediante acuerdo del Directorio reducido a escritura pública y anotada al margen de la inscripción social.

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Razón social	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada	
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.796.995	
% participación total	50,0007%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4010%	
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas. Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, venta y comercialización de cerveza Kunstmann en sus diversas variedades.	
Directorio (*)	Directores Titulares Armin Kunstmann Telge (Presidente) Fernando Barros Tocornal Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann	Directores Suplentes Paula Andrea Kunstmann Ramos Walter Scherpf Smith Francisco Diharasarri Domínguez Francisco Díaz Fadic
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge	
Principales contratos con la matriz:	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.	

(*) En Sesión de Directorio de fecha 20 de enero de 2017, renunciaron a su cargo los directores suplentes Paula Andrea Kunstmann Ramos y Walter Scherpf Smith, designándose en su reemplazo a los señores Cristóbal Kunstmann Ramos y Michael Keutmann Kirchgassner, respectivamente.

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Razón social	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. (CPCH S.A.)	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada	
Capital suscrito y pagado	M\$ 17.130.085	
% participación total	80,0000%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,3182%	
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y, en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto. Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de pisco y licores bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.	
Directorio (*)	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) José Miguel Barros van Hövel tot Westerflieer Rodolfo Camposano Alvarez Nicolás Luksic Puga Iván Martinac Bořic Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna Matías Bebín Subercaseaux	
Gerente General	Los directores señores José Miguel Barros van Hövel tot Westerflieer, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato cuenta corriente mercantil.	

(*) En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 11 abril 2016 se llevó a cabo la renovación total del Directorio, cuya composición quedó de la manera antes mencionada. Posteriormente, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de junio de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 5 de julio de 2016, en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 26 de agosto de 2016, y se inscribió a fojas 61.303 bajo el N°33.239 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se modificaron los estatutos disminuyendo el número de directores de 9 a 7.

CRECCU S.A.

Razón social	CRECCU S.A. (CRECCU)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 4.509.095
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2225%
Objeto social /Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) el desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) la emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) la administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) la prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) la gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) la prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; (viii) la inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de financiamiento y crédito a clientes, con recursos propios, utilizables en la adquisición de bienes comercializados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., así como la prestación de servicios de administración de crédito y cobranza.</p>
Directorio	Alvaro Río García (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Felipe Dubernet Azócar
Gerente General	Alejandro León Sepúlveda
Principales contratos con la matriz:	El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de junio de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 59.690 bajo el N°32.313 del año 2016 y publicó en el Diario Oficial de 16 de agosto del mismo año, se acordó aumentar el capital social, ascendente a \$ 1.209.095.000 dividido en 958.339.000 acciones, todas de una misma y única serie y sin valor nominal, en la suma de \$ 3.300.000.000, mediante la emisión de 3.300.000.000 acciones de pago de iguales características, íntegramente suscritas y pagadas en la misma fecha de la Junta. En consecuencia, luego del referido aumento, el capital social quedó fijado en la suma de \$ 4.509.095.000 dividido en 4.258.339.000 acciones, todas de una misma y única serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Razón social (*)	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. (CCU, CCU CHILE, ECUSA, ECCU, ECCUSA, Embotelladora CCU y Embotelladora CCU S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (**)	M\$ 172.038.864
% participación total	99,9837 %
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	12,8716 %
Objeto social /Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de bebidas no alcohólicas y aguas envasadas bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.</p>
Directorio (***)	<p>Andrónico Luksic Craig (Presidente) Marc Busain (Vicepresidente) José Miguel Barros van Hövell tot Westerflieer Didier Debrosse Pablo Granifo Lavin Rodrigo Hinzpeter Kirberg Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna</p>
Gerente General	<p>Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores José Miguel Barros van Hövell tot Westerflieer, Marc Busain, Didier Debrosse, Pablo Granifo Lavin, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>
Principales contratos con la matriz	<p>Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); Contrato arrendamiento y prestación de servicios de bodegaje; y Contrato de cuenta corriente mercantil.</p>

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de agosto de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola con fecha 14 de diciembre de 2016, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 23 de enero de 2017 e inscribió a fojas 7.152 bajo el N°3.981 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2017, se acordó modificar el artículo primero del estatuto social, incorporando los nombres de fantasía "CCU" y "CCU CHILE".

(**) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de febrero de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 12 de abril de 2016, en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 30 de mayo de 2016 e inscribió a fojas 37.846 bajo el N°20.957 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó: a) Dejar sin efecto el capital estatutario en la parte no suscrita del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 2015, quedando, en consecuencia, el capital de la sociedad fijado en la suma de \$ 69.939.643.888, dividido en 24.970.465.058 acciones; y b) Aumentar luego el capital social en la suma de \$ 9.100.000.000, mediante la emisión de 3.273.851.427 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a ser emitidas, suscritas y pagadas en el plazo de un año contado desde la fecha de la Junta.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 5 de diciembre de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 14 de diciembre de 2016, en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 6 de febrero de 2017 e inscribió a fojas 12.280 bajo el N°7.196 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2017, se acordó: a) Dejar sin efecto el capital estatutario en la parte no suscrita del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016, quedando en consecuencia el capital de la sociedad fijado en la suma de \$ 78.818.643.889, dividido en 28.165.168.429 acciones; y b) Aumentar el capital social en la suma de \$ 95.095.442.836, mediante la emisión de 32.027.879.301 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a ser emitidas, suscritas y pagadas en el plazo de seis meses contado desde la fecha de la Junta. Al 31 de diciembre de 2016, del referido aumento se encontraba suscrito y pagado la suma de \$ 93.219.219.866 correspondiente a 31.395.972.650 acciones.

(***) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 2 de mayo de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 2016 e inscribió a fojas 26.767 bajo el N°25.541 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó reformar el estatuto social en orden a incrementar el número de directores de 7 a 9.

FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.

Razón social	FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. (PLASCO S.A. y PLASCO)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 8.744.767
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,5941 %
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado. Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración de envases y tapas plásticas.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Teodoro Benario Troncoso Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Teodoro Benario Troncoso Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena, Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); Contrato de arrendamiento planta industrial; Contrato de arrendamiento bodega; Contrato de arrendamiento de equipos y otros activos; y Contrato de cuenta corriente mercantil.

INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA

Razón social	INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA (Inversiones Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos e Invex Dos)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 34.210.580
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,7017%
Objeto social /Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; (ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y (iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios. Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar Los directores señor Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

(*) Mediante escritura pública de fecha 15 de abril de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, las socias acordaron aumentar el capital social ascendente a \$14.307.830.328, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales, en la suma de \$10.000.500.000, enterado en su integridad en pesos, moneda de curso legal, por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. Un extracto de la referida escritura pública de aumento de capital se inscribió en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 34.560 bajo el N° 19.162 de 2016 y publicó en el Diario Oficial de 27 de mayo del mismo año.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social quedó fijado en \$24.308.330.328, y los respectivos aportes, íntegramente enterados en arcas sociales en dinero efectivo y bienes debidamente valorizados, en la siguiente proporción: a) Compañía Cervecerías Unidas S.A. \$24.257.555.606, equivalente al 99,7911% del haber social, y b) CCU Inversiones S.A. \$50.774.722 equivalente al 0,2089% restante.

Mediante escritura pública de fecha 1 de julio de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, las socias acordaron aumentar nuevamente el capital social ascendente a \$ 24.308.330.328, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales, en la suma de \$9.902.250.000, enterado en su integridad en pesos, moneda de curso legal, por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. Un extracto de la referida escritura pública de aumento de capital se inscribió en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 59.861 bajo el N° 32.365 de 2016 y publicó en el Diario Oficial de 16 de agosto del mismo año.

En consecuencia, el capital social de Inversiones Invex CCU Dos Limitada, luego de los referidos aumentos, asciende a \$34.210.580.328, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales en la siguiente proporción: \$34.159.805.606 el de Compañía Cervecerías Unidas S.A., equivalente al 99,8516% del haber social, y \$50.774.722 el de CCU Inversiones S.A., equivalente al 0,1484% restante.

INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA

Razón social	INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA (Inversiones Invex CCU Ltda., Invex CCU Ltda., Invex CCU e Invex)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 145.272.470
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	7,6419 %
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; (ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y (iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios. Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.
Directorio	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA

Razón social	INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA (Inversiones Invex CCU Tres Ltda., Invex CCU Tres Ltda., Invex CCU Tres e Invex Tres)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.000
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como valores mobiliarios, derechos en sociedades y cualquier clase de títulos, incluyendo asimismo el efectuar inversiones para formar, integrar o participar en todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; (ii) enajenación, comercialización y liquidación de las inversiones antes indicadas; (iii) la prestación de servicios y asesorías en materias de inversión y de desarrollo de proyectos; (iv) la administración de las inversiones e ingresos por las actividades señaladas en las letras anteriores; y (v) toda otra actividad relacionada directa o indirectamente con las anteriores que los socios acuerden; todo lo cual podrá ser desarrollado directamente por la sociedad o por medio de otras entidades en la que ésta participe.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

MANANTIAL S.A.

Razón Social	MANANTIAL S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 2.147.737
% participación total (*)	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,6042 %
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es desarrollar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de actividades relacionadas con el tratamiento y purificación de agua para el consumo, y producción y venta de agua con formulaciones especiales para fines específicos; su distribución, venta, y comercialización, así como el arriendo o venta de aparatos distribuidores automáticos y prestación de servicios complementarios que sean necesarios o conducentes a la consecución de los fines anteriores. La sociedad podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes inmuebles o muebles, corporales e incorporales, y formar parte de sociedades de cualquier especie. Asimismo, la sociedad podrá dedicarse a la fabricación, elaboración, preparación y producción de productos industriales y su comercialización.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de venta y distribución a clientes de aguas purificadas en botellones sobre dispensadores en el segmento home and office delivery.</p>
Directorio (**)	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Arturo Mackenna Ronco Jorge Prieto Izquierdo
Gerente General	Christian Bravo Sauturel El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de la matriz

(*) Mediante contrato de compraventa de acciones de fecha 29 de enero de 2016, Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., filiales de Compañía Cervecerías Unidas S.A., adquirieron el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A. respectivamente, haciendo ejercicio de la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial S.A. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. adquirió indirectamente el 100% de las acciones de Manantial S.A., quedando como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. con un 99,08% del capital social y (ii) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. con un 0,92% del capital social.

(**) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de noviembre de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 29 de noviembre de 2016 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 7 de enero de 2017 e inscribió a fojas 35 bajo el N°33 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2017, se acordó, entre otros, a) disminuir el número de directores de 6 a 4; b) Dictar un texto refundido y sistematizado de los estatutos sociales; y d) Designar un nuevo Directorio.

MILLAHUE S.A.

Razón social	MILLAHUE S.A. (Inversiones Millahue y Millahue)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 3.124.669
% participación total	99,9621%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,5013 %
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales.</p>
Directorio	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Diego Bacigalupo Aracena
Gerente	Francisco Diharasarri Domínguez
Principales contratos con la matriz:	Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz. Contrato cuenta corriente mercantil.

NEW ECUSA S.A.

Razón social	NEW ECUSA S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 26.474.108
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	2,1999 %
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; la inversión en toda clase de bienes corporales e incorpóables, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio; y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de explotación, a través de terceros, de licencias de marcas comerciales otorgadas por su coligada Promarca S.A.</p>
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Francisco Díaz Fadic Eduardo Ffrench-Davis
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de junio de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 21 de julio de 2016 e inscribió a fojas 51.865 bajo el N° 28.307 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó aumentar el capital ascendente a \$17.593.219.044 dividido en 15.042.262 acciones nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal, a la suma de \$26.474.107.500 dividido en 21.486.718 acciones de iguales características mediante la emisión de 6.444.456 acciones de pago, representativas de la cantidad total de \$8.880.888.456, las que fueron suscritas y pagadas en su integridad por las accionistas Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A. con igual fecha.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Razón social	TRANSPORTES CCU LIMITADA (Transportes CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 26.998
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4503 %
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.</p> <p>Esta sociedad presta servicios de logística, transporte y distribución a las diversas Unidades Estratégicas de Negocios (UENS).</p>
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Matías Bebin Subercaseaux Francisco Diharasarri Domínguez Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes Pedro Herane Aguado
Gerente General	Alvaro Román Marambio Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas; y Contrato de cuenta corriente mercantil.

VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA

Razón social	VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Vending CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 259.364
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0646 %
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.</p> <p>Esta sociedad desarrolla todas las actividades de su objeto social.</p>
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Alvaro Río García
Gerente General	Arturo Pérez Martínez El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato de cuenta corriente mercantil.

VIÑA ALTAIR S.A.

Razón social	VIÑA ALTAIR S.A. (Altair Vineyards & Winery, Viña Altair - San Pedro y VA S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 2.466.161
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2351%
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto: (i) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; (ii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; (iii) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; (iv) la explotación de marcas comerciales; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y (vii), en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).</p>
Directorio	Germán Del Río López (Presidente) René Aranceda Largo Pedro Herane Aguado Carlos López Dubusc
Gerente General	Pedro Herane Aguado

VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.

Razón social	VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A. (Viñamar S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 8.278.925
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4273 %
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados. Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).
Directorio	Germán Del Río López (Presidente) Marcela Ruiz Hadad (Vicepresidente) René Araneda Largo Pedro Herane Aguado Carlos López Dubusc
Gerente General	Pedro Herane Aguado

VIÑAS ORGÁNICAS S.P.T. S.A.

Razón social	VIÑAS ORGÁNICAS SPT S.A. (Translog Sursol, Sursol, Videma S.A., Viña Urmeneta S.A., Urmeneta S.A., V.U. S.A., Viña José Tomás Urmeneta S.A., Viña J.T.U. S.A. y Vitivinícola del Maipo S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 27.877
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0058 %
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto: (i) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iii) aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (iv) prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; (v) representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general; (vi) prestación de servicios turísticos, hospedaje temporal y similares y expender comidas y bebidas relacionado con la industria vitivinícola; (vii) transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; (viii) transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; (ix) administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; (x) arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; (xi) movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con los rubros indicados en las letras (i) hasta la letra (x) anteriores. Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT)
Directorio	Germán Del Río López (Presidente) René Araneda Largo Pedro Herane Aguado
Gerente General	Pedro Herane Aguado

VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.

Razón social	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (VSPT, VSPT S.A., San Pedro S.A., San Pedro Wine Group, VSPT Wine Group, Grupo VSPT, SPWG, Southern Sun Wine Group, SSWG, San Pedro Tarapacá S.A., Viña Tarapacá S.A., Viña Tarapacá Ex Zavala S.A. y Viña San Pedro S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima abierta (Inscripción SVS Rol 393)
Capital suscrito y pagado	M\$ 123.808.521
% participación total	64,7153%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	9,6203%
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general. Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, distribución, promoción y comercialización de vinos, espumantes y coolers bajo marcas propias o licenciadas para el mercado doméstico y exportaciones.
Directorio	Pablo Granifo Lavín (Presidente) Carlos Molina Solís (Vicepresidente) René Araneda Largo José Miguel Barros van Hövell tot Westerflieer Patricio Jottar Nasrallah Carlos Mackenna Iñiguez Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Pedro Herane Aguado Los directores señores José Miguel Barros van Hövell tot Westerflieer, Pablo Granifo Lavín, Carlos Molina Solís, y Francisco Pérez Mackenna son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato de Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

Razón social	VIÑA VALLES DE CHILE S.A. (Viña Leyda S.A., VDCH S.A., VL S.A., Viña Urmeneta S.A., Viña Urmeneta, V.U. S.A., Viña Misiones de Rengo S.A., VMR y Misiones de Rengo)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 6.362.439
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,5510%
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto: (i) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; (ii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; (iii) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; (iv) la explotación de marcas comerciales; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y (vii), en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente. Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).
Directorio	René Araneda Largo (Presidente) Juan Cury Cuneo German Del Río López Pedro Herane Aguado Carlos López Dubusc Gustavo Romero Zapata
Gerente General	Pedro Herane Aguado

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de noviembre de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de noviembre de 2016 e inscribió a fojas 86.504 bajo el N°46.638 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó: Uno) Disminuir el capital de Viña Valles de Chile S.A, ascendente a \$ 24.314.719.781.- dividido en 1.109.019 acciones nominativas, sin valor nominal y de una misma y única serie, en la suma de \$ 17.952.280.388, quedando en consecuencia el capital de la sociedad en la suma de \$ 6.362.439.393 dividido en igual número de acciones de idénticas características, entendiéndose este último como el capital suscrito y pagado de esta sociedad. En consecuencia, la suma total de \$ 17.952.280.388, correspondiente a la disminución que experimentaría el capital, se devolvería a los accionistas a prorrata de la participación social de cada uno.

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO

ANDINA DE DESARROLLO S.A.

Razón social	ANDINA DE DESARROLLO S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)
Capital suscrito y pagado	M\$ 2.564
% participación total	59,2000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0056%

Objeto social/ Actividades

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) Comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; (ii) Industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; (iii) Inmobiliaria y Constructora: La sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; (iv) Financieras: Mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; (v) Agropecuarias: Mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; (vi) Minera: Mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes; (vii) Mandatarias: Ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión inmobiliaria y financiera.

Directorio	Directores Titulares Carlos López Sanabria (Presidente) Daniel Alurralde Torres Ricardo Olivares Elorrieta	Directores Suplentes Julio Freyre Aznárez
------------	--	---

ANDRIMAR S.A.

Razón social	ANDRIMAR S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado	M\$ 8.557
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1127%

Objeto social/ Actividades

El objeto de la sociedad es: (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, combustible, comunicaciones, construcción, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles. d) Explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; y (iv) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en bienes inmuebles en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.

Directorio	Ludovic Auvray (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza
------------	---

Los directores señores Ludovic Auvray, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes de la matriz.

BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.

Razón social	BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.	
Naturaleza Jurídica	Sociedad anónima cerrada (Paraguay)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 25.705.263	
% de participación total	50,005%	
% de participación sobre el activo total de la matriz	1,1439 %	
Objeto Social/Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros, a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas y en general a cualquier otro acto lícito de comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y automóviles, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.</p> <p>Esta sociedad desarrolla principalmente actividades de elaboración y distribución de bebidas con y sin alcohol.</p>	
Directorio (*)	<p>Directores titulares: Ludovic Auvray (Presidente) Francisco Barriocanal Jiménez Gaona Francisco Diharasarri Domínguez Gustavo Galeano Ozuna Patricio Jottar Nasrallah Osvaldo Salum Penayo Fernando Sanchis Sacchi Alejandro Strauch Aznárez</p>	<p>Directores suplentes Diego Bacigalupo Aracena Luis Gerónimo Ramírez Zaracho Agustín González Avalis José Ortiz Escauriza</p>
Gerente General	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona	
	Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

(*) Por escritura pública N°42 de fecha 15 de marzo de 2016, fue protocolizada el acta de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de noviembre de 2015, en virtud de la cual los accionistas aprobaron modificar y reestructurar los estatutos de la sociedad a fin de aumentar el número de directores titulares de 6 a 8 miembros, entre otras. Esta modificación fue inscrita en el Registro Público de Comercio y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones de la República del Paraguay.

CCU INVESTMENTS LIMITED

Razón social	CCU INVESTMENTS LIMITED	
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 88.970.504	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	4,4128%	
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores estimen conveniente.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.</p>	
Directorio	<p>Felipe Dubernet Azócar</p> <p>El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.</p>	

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A.

Razón social	COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)
Capital suscrito y pagado	M\$ 28.113.192
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	4,3993%
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad es realizar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación -en dinero o en especie- en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público. Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y derechos sociales.
Directorio (*)	Andrónico Luksic Craig (Presidente) Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente) Marc Busain Javier Caspani Zurbriggen Didier Debrosse Julio Freyre Aznárez Agustín González Avalis Ezequiel Gussoni Cattaneo Rodrigo Hinzpeter Kirberg Patricio Jottar Nasrallah Carlos López Sanabria Carlos Molina Solís Ricardo Olivares Elorrieta Fernando Sanchis Sacchi Javier Trucco Donadeu
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi Los directores señores Marc Busain, Didier Debrosse, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.

(*) En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de abril de 2016 se reformó el artículo octavo del estatuto social, disponiendo que la sociedad podría tener entre 1 y 15 directores e igual o menor número de suplentes, todos ellos designados por el plazo de tres años. En la misma Asamblea fueron elegidos los 15 directores individualizados precedentemente.

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.

Razón social	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 56.065.197	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	6,3739%	
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es realizar, por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) Industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) Comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) Financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) Inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) Agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de cervezas, bebidas malteadas y malta.</p>	
Directorio	<p>Directores Titulares Carlos López Sanabria (Presidente) Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente) Julio Freyre Aznárez Ricardo Olivares Elorrieta Agustín González Avalis Javier Trucco Donadeu</p>	<p>Directores Suplentes Juan Pablo Barralle Forzani Javier Caspani Zurbriggen Francisco Medina Lopez Sanabria</p>
Gerente General	Fernando Sanchis Sacchi	
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).	

- (*) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de enero de 2016 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$ 10.728.976 mediante la emisión de 107.289.761 acciones clase "B" ordinarias de \$0,10 valor nominal, con una prima de emisión de un total de \$ 148.059.870, es decir de AR\$1,38 por acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. ascendió a AR\$ 112.429.483.
- En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2016 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$ 14.239.865 mediante la emisión de 142.398.649 acciones clase "B" ordinarias de AR\$0,10 valor nominal, con una prima de emisión total de AR\$ 196.510.135, es decir de \$1,38 por acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. ascendió a AR\$ 126.669.348.
- En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de julio de 2016 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$ 15.202.703 mediante la emisión de 152.027.027 acciones clase "B" ordinarias de AR\$ 0,10 valor nominal, con una prima de emisión total de AR\$ 209.797.297, es decir de \$1.38 por acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. asciende a AR\$ 141.872.051.

CORALINA S.A.

Razón social	CORALINA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 300.801	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0237%	
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, mecánica, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, publicidad, química, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, textil, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles (excepto los rurales afectados a la explotación agraria definida en el art. 3 de la Ley 17.777) y habiendo obtenido la autorización del poder ejecutivo si correspondiera; y (iv) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en inmuebles.</p>	
Directorio	<p>Ludovic Auvray (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza</p> <p>Los directores señores Ludovic Auvray, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes de la matriz.</p>	

DOÑA AIDA S.A.

Razón social	DOÑA AIDA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 51.721	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0553%	
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto realizar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compraventa de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la ley de entidades financieras y las que realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y/o derechos sociales (Sáenz Briones y Cía. S.A.I.C.).</p>	
Directorio	Directores Titulares Javier Trucco Donadeu (Presidente) Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente) Javier Caspani Zurbriggen Agustín González Avalís	Directores Suplentes Eduardo Cetta Fernández Julio Freyre Aznárez Ricardo Olivares Elorrieta

DON ENRIQUE PEDRO S.A.

Razón social	DON ENRIQUE PEDRO S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 50.558	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2129%	
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto la realización, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compra venta de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que se realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, pudiendo realizar todos los actos o contratos que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones.</p>	
Directorio	Directores Titulares Javier Trucco Donadeu (Presidente) Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente) Julio Freyre Aznárez Javier Caspani Zurbriggen	Directores Suplentes Eduardo Cetta Fernández Agustín González Avalís Ricardo Olivares Elorrieta

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (*)

Razón social	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 506	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0007%	
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse, por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) Comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones. (ii) Industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol, sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas. (iii) Agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias para el mercado doméstico y exportaciones.</p>	
Directorio	Director Titular Daniel Maranesi Bassi (Presidente)	Director Suplente Alfredo Zavala Jurado

(*) Con fecha 5 de diciembre de 2016, la Asamblea acordó su disolución, la que se encuentra en trámite de inscripción ante del Registro Público de Comercio competente.

FINCA LA CELIA S.A.

Razón social	FINCA LA CELIA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$ 5.023.286	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,3099%	
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto: (i) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; (vi) representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de producción, elaboración, envasado, venta promoción y comercialización de vinos argentinos, bajo marcas propias o por medio de contratos de licencia o distribución, destinados al mercado doméstico y de exportación.</p>	
Directorio	Directores Titulares Sebastián Ríos Dempster (Presidente) Federico Busso (Vicepresidente) Erika Eleonora Kurdziel	Directores Suplentes Pedro Herane Aguado René Araneda Largo
Gerente General	Sebastián Ríos Dempster	

LOS HUEMULES S.R.L.

Razón social	LOS HUEMULES S.R.L.
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Argentina)
Capital suscrito y pagado	M\$ 568.783
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0371%
Objeto social/ Actividades	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a la explotación de restaurantes, bares, cafeterías y venta de toda clase de alimentos y bebidas elaborados en dichos establecimientos, la importación y exportación de bienes relacionados con la gastronomía, y la realización de cualquier actividad conexas, derivada o análoga que directamente se vincule a ese objeto, incluyendo el arrendamiento de restaurantes, bares, cafeterías. Para la realización del objeto social, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para realizar toda clase de actos, contratos y operaciones autorizadas por las leyes, sin restricción alguna, ya sean de naturaleza civil, comercial, administrativa, judicial o de cualquier otra, que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.
Gerente General	Ricardo Olivares Elorrieta

(*) Con fecha 7 de enero de 2016, Compañía Industrial Cervecera S.A. adquirió el 50,99% de los derechos sociales de Los Huemules SRL, quedando como únicos socios directos de ésta Compañía Cervecera Kunstmann S.A. con un 49,01% y Compañía Industrial Cervecera S.A. con el 50,99% restante del capital social.

MARZUREL S.A.

Razón social	MARZUREL S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado	M\$ 64.241
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1475%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos de agencias de viajes, alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bazar, bebidas, carnes, caucho, comestibles, comunicaciones, construcción, subsidiarios, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras sintéticas, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, minería, música, obras de ingeniería e instalaciones sanitarias, públicas o privadas, óptica, papel, perfumería, pesca, plásticas, prensa, propaganda, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte nacional e internacional de personas, cosas, semovientes y noticias, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignación; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, respetando las prohibiciones legales que se hallen en vigencia, y (iv) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales. La sociedad es titular de las marcas registradas para la comercialización de los productos de Milotur S.A.
Directorio	Ludovic Auvray (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza Los directores señores Ludovic Auvray, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes de la matriz.

MILOTUR S.A.

Razón social	MILOTUR S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 25.067.052
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,1199%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles respetando las prohibiciones legales; (iv) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; y (v) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de extracción, envasado y comercialización de agua mineral y otras bebidas no alcohólicas elaboradas a partir del agua extraída. Asimismo, importa y comercializa cerveza y sidra.</p>
Directorio (**)	<p>Ludovic Auvray (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza Francisco Diharasarri Domínguez Julio Freyre Aznárez Agustín González Avalis Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchis Sacchi</p> <p>Los directores señores Ludovic Auvray, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>

- (*) Con fecha 30 de junio de 2016, por Asamblea General Extraordinaria se recibió un aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 91.464.000, emitiéndose 91.464.000 acciones, quedando en consecuencia el capital integrado en la suma de UY\$ 1.029.982.231 dividido en 1.029.982.231 acciones.
Con fecha 30 de agosto de 2016, el Directorio recibió un nuevo aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 68.599.200, emitiéndose 68.599.200 acciones, quedando en consecuencia el capital integrado en la suma de UY\$ 1.098.581.431 dividido en 1.098.581.431 acciones.
Con fecha 10 de enero de 2017, por Asamblea General Extraordinaria se recibió un aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 60.328.800, emitiéndose 60.328.800 acciones, quedando en consecuencia el capital integrado en la suma de UY\$ 1.158.910.231 dividido en 1.158.910.231 acciones
- (**) Asimismo, en la Asamblea General Extraordinaria de 10 de enero de 2017 antes referida, se acordó fijar en tres el número de integrantes del Directorio, designándose para ocupar dichos cargos a los señores Ludovic Auvray, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza.

SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C. (*)

Razón social	SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C.								
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado	M\$ 3.386.359								
% participación total	89,9196%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4952%								
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas; industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos; e importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.</p> <p>Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.</p>								
Directorio	<table border="0"> <tr> <td>Directores Titulares</td> <td>Directores Suplentes</td> </tr> <tr> <td>Javier Trucco Donadeu (Presidente)</td> <td>Ricardo Olivares Elorrieta</td> </tr> <tr> <td>Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Miguel Ángel Pose Corigliano</td> <td></td> </tr> </table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Javier Trucco Donadeu (Presidente)	Ricardo Olivares Elorrieta	Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)		Miguel Ángel Pose Corigliano	
Directores Titulares	Directores Suplentes								
Javier Trucco Donadeu (Presidente)	Ricardo Olivares Elorrieta								
Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)									
Miguel Ángel Pose Corigliano									
Gerente General	Javier Trucco Donadeu								

- (*) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2015, se acordó la fusión por absorción de Sidra La Victoria S.A. en Sáenz Briones y Cía S.A.I.C., ello con efecto al 1 de octubre de 2015. Procedimiento en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia.

SAJONIA BREWING COMPANY S.R.L. (*)

Razón social	SAJONIA BREWING COMPANY S.R.L.
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Paraguay)
Capital suscrito y pagado	M\$ 625.242
% participación total	51%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0279%
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse a la importación, fabricación y distribución de bebidas alcohólicas (cervezas) e insumos para la fabricación de la misma, exportación, comercio en general; y a cualquier otro acto de comercio lícito que los socios consideren. Podrá también realizar la sociedad cualquier otra actividad lícita que los socios lo consideren conveniente a los intereses sociales como ser actividades relacionadas con la ganadería; actividades comerciales como la compraventa, importación exportación comercialización y distribución de toda clase de mercaderías, maquinarias, bienes muebles, inmuebles, rodados, semovientes, embarcaciones, materias primas en general; explotar patentes de invención, marcas de fábricas, diseños y modelos industriales, su negociación; aceptar y ejercer toda clase de representaciones comisiones, consignaciones; mandatos de cualquier naturaleza; librar, tomar, endosar títulos de crédito; efectuar aportes e inversiones de capital en otras empresas y sociedades del país o del extranjero, constituidas o a constituirse, formar sociedades, consorcios; actividades industriales mediante la instalación de empresas, fábricas y plantas industriales de cualquier naturaleza; actividades inmobiliarias; de turismo, de juegos de azar y de hotelería.</p> <p>Esta sociedad desarrolla principalmente actividades de elaboración y distribución de cervezas.</p>
Administración	<ul style="list-style-type: none"> - Guillermo Federico Biedermann Clebsch - Jorge Arturo Biedermann Clersch - Horacio Bittar Pirovano - Andrew Mac Gregor

(*) Mediante escritura pública N° 76 de fecha 6 de mayo de 2016, otorgada ante el escribano José María Livieres Guggiari, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio bajo el N°002, folio 10 al 15, sección comercio, serie comercial de fecha 8 de junio de 2016 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones de la República del Paraguay bajo el N°02, folio 12 al 24, serie comercial de fecha 8 de junio de 2016, Bebidas del Paraguay S.A. adquirió una cuota social de "Artisan SRL", quedando como únicos socios Guillermo Federico Biedermann Clebsch, Jorge Arturo Biedermann Clersch, South Food S.A. y Bebidas del Paraguay S.A., acordando asimismo los socios modificar su razón social por la de "Sajonia Brewing Company SRL", entre otras.

SOUTHERN BREWERIES LIMITED (*)

Razón social	SOUTHERN BREWERIES LIMITED Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.732.070
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	7,2592%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo prohibición establecida en la legislación de Islas Caimán.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.</p>
Directorio	<p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.</p>
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil.

(*) Con fecha 26 de agosto de 2016, Saint Joseph Investments Limited y South Investments Limited, filiales de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Islas Caimán, se fusionaron en CCU Cayman Limited, pasando esta última a ser la continuadora legal de las primeras para todos los efectos legales.

Por otra parte, con fecha 5 de octubre de 2016, Southern Breweries Establishment, filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el Principado de Liechtenstein, aumentó su capital social y se transformó en sociedad anónima bajo el nombre de "Southern Breweries Aktiengesellschaft", re-domiciliándose en Islas Caimán con fecha 18 de octubre de 2016. Luego, con fecha 3 de noviembre de 2016, se modificó el estatuto de dicha sociedad y se cambió su nombre por el de "Southern Breweries Limited". Finalmente, Southern Breweries Limited se fusionó, con efecto al 1 de diciembre de 2016, con la filial CCU Cayman Limited antes referida, pasando Southern Breweries Limited a ser la continuadora legal de CCU Cayman Limited para todos los efectos legales a contar de dicha fecha.

III. COLIGADAS EN CHILE

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.

Razón social	ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 3.407.050
% participación total (*)	100%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,6769%
Objeto social/ Actividades	La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales. Esta sociedad desarrolla actividades de producción y comercialización de alimentos bajo la marca Nutrabien.
Directorio (**)	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Antonio Cruz Stuyen Juan Ignacio Eyzaguirre Matte
Gerente General	Francisca de Paula Jaras Parker
	Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena y Antonio Cruz Stuyen son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(*) Con Fecha 16 de diciembre de 2016, Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y CCU Inversiones S.A. adquirieron el 50% de las acciones de la sociedad perteneciente a la familia Jaras, pasando la primera a ser titular del 99,99999% del capital accionario de Alimentos Nutrabien S.A. y la segunda del 0,00001% restante.

(**) En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, un extracto de la cual se inscribió a fojas 14.916 bajo el N°8.297 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2017 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 4 de febrero del mismo año, se acordó modificar los estatutos y disminuir el número de directores de 6 a 4, designándose a los mencionados directores.

BEBIDAS CAROZZI CCU SpA.

Razón social	BEBIDAS CAROZZI CCU SpA (BEBIDAS CAROZZI CCU)
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado	M\$ 7.162
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,3951%
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad será la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo. Para la consecución de dicho fin, la sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o convenientes, pudiendo incluso constituir o formar parte de otras sociedades, comunidades, personas jurídicas de cualquier clase y otras entidades. Esta sociedad desarrolla el negocio de elaboración, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Vivo, Caricia, Sprim y Fructus.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Sergio Espinoza Segovia Sebastián García Tagle Jorge Prieto Izquierdo
Gerente	Diego Pérez Herrera
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA

Razón social	BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado	M\$1.000
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	-
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) fabricación, producción, elaboración, transformación, distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de concentrados y jarabes utilizados para la elaboración de bebidas de fantasía a base de agua carbonatada, y de materias primas o semi-elaboradas relacionadas con los productos recién descritos; (ii) tomar de y/o dar a sociedades, instituciones, personas naturales, o cualquier otro tipo de entidad que goce de personalidad jurídica, ya sea de derecho público o privado, nacional o extranjera, representaciones de marcas, productos y/o licencias relacionadas con dichos negocios, actividades y productos, todo dentro del territorio de la República de Chile; (iii) administración de licencias y sub-licencias relacionadas con los negocios, actividades y productos a que se refieren los literales anteriores; (iv) prestar toda clase de servicios de asistencia técnica, en cualquier forma, que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en las letras anteriores y su comercialización, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales; (v) inversión de los frutos que produzca el desarrollo de su giro en todo tipo de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles; y (vi) realización de todos los actos y contratos necesarios y/o conducentes para el cumplimiento del objeto social.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de concentrados y jarabes para preparar bebidas alcohólicas, administración de licencias y sublicencias y prestación de servicios asistencia técnica y de publicidad, entre otros.</p>
Directorio	Luis Montoya (Presidente) Ricardo Arias Francisco Diharasarri Domínguez Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Contrato de licencia y de embotellador exclusivo de las marcas Bilz, Pap, Pop de Bilz y Pap, Kem y Nobis, vigente desde el 1 de enero de 2014; y Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

CERVECERÍA AUSTRAL S.A.

Razón social	CERVECERÍA AUSTRAL S.A. (Austral S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 5.640.204
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,2802%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; y (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo las marcas Austral e Imperial.</p>
Directorio	Andrés Herrera Ramírez (Presidente) Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez Juan Pablo Edwards Guzmán Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
Gerente General	Eric Thomas Walter Roeschmann
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Razón social	FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A. (Compañía de Alimentos CCU Foods, Foods S.A., Calaf y Natur)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 34.544.538
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,3929 %
Objeto social /Actividades(*) :	<p>El objeto de la sociedad es: (i) fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; (ii) prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (iii) prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (iv) prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (v) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (vi) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galletas y snacks.</p>
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Luis Fernando Pacheco Novoa (Vicepresidente) Alessandro Bizzarri Carvallo Juan Ignacio Eyzaguirre Matte Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís
Gerente General	Diego Bacigalupo Aracena
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.	El director señor Carlos Molina Solís es director de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es el Gerente General de la misma. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.

(*) Por instrumento privado de fecha 26 de noviembre de 2015, Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. vendió, cedió y transfirió a Empresas Carozzi S.A. los activos mobiliarios y marcas comerciales relacionados al negocio de elaboración de productos de las marcas Natur y Calaf.

PROMARCA INTERNACIONAL SpA. (*)

Razón social	PROMARCA INTERNACIONAL SpA
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado (*)	US\$ 11.000
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,5995%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la explotación y desarrollo en la República Argentina, la República del Paraguay, el Estado Plurinacional de Bolivia, la República Oriental de Uruguay y otros países distintos de Chile que pudieren acordar sus accionistas en el futuro, de las marcas comerciales Watt's, así como de otras marcas que pueda adquirir o crear en el futuro en dichas jurisdicciones, en adelante las "Marcas Comerciales", sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor de sus Marcas Comerciales en los referidos países; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, nombres de dominio, licencias o sub-licencias, títulos de crédito y efectos de comercio.</p> <p>Esta sociedad se dedica a la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas, a través del otorgamiento de licencias, en la República del Paraguay y la República Oriental de Uruguay (marcas Watt's).</p>
Administrador (*)	Francisco Diharasarri Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez Patricio Jottar Nasrallah Aníbal Larraín Cruzat John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
	El señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(*) Sociedad constituida mediante escritura pública de fecha 6 de abril de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 26.208 bajo el N° 14.647 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2016 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 18 de abril del mismo año.

(**) La sociedad es administrada por su matriz Promarca S.A., que la ejercerá por intermedio de sus representantes o a través de mandatarios o delegados designados especialmente al efecto por escritura pública, de la cual se deberá tomar nota al margen de la inscripción social.

PROMARCA S.A.

Razón social	PROMARCA S.A. (Promarca)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 25.808.442
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	1,6757%
Objeto social/ Actividades (**)	El objeto de la sociedad es la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sublicencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile o en el extranjero de sus marcas comerciales y licencias de marcas o las de sus filiales; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio. Este sociedad se dedica a la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas, a través del otorgamiento de licencias a sus accionistas (marcas Watt's).
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Aníbal Larraín Cruzat (Vicepresidente) Francisco Diharasarrí Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
Gerente	Rodolfo Véliz Möller
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la suma de \$8.199.240.000 mediante la emisión de 76.550 nuevas acciones de pago, suscritas en su totalidad por la accionista New Ecusa S.A. En consecuencia, el capital de la sociedad quedó fijado en la suma de \$25.801.178.755, dividido en 235.754 acciones, todas de una misma serie y sin valor nominal. Un extracto de la citada escritura se inscribió a fojas 46.094 N°25.294 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de julio del mismo año. Con fecha 4 de julio de 2016 se rectificó el extracto antedicho, inscribiéndose el extracto rectificatorio a fojas 49.789 bajo el N° 27.256 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de julio del mismo año.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de junio de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$7.263.740 mediante la emisión de 76.550 nuevas acciones de pago, suscritas en su totalidad por la accionista Watt's Dos S.A. y enteradas mediante el aporte en dominio del 100% de las acciones de la sociedad "Promarca Internacional SpA". En consecuencia, el actual capital de la sociedad quedó fijado en la suma de \$25.808.442.495, dividido en 312.304 acciones nominativas, todas de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado. Un extracto de la citada escritura se inscribió a fojas 50.931 bajo el N° 27.773 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de julio del mismo año.

(**) En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de junio de 2016 antes referida, se acordó asimismo modificar el objeto social, incorporando a éste la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y explotación de las mismas directamente o través de filiales en Chile y en el extranjero.

CERVECERA GUAYACAN SpA

Razón social	CERVECERA GUAYACAN SpA
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado	M\$ 431.779
% participación total	20,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0035%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad será la producción, elaboración, compraventa, exportación, importación, representación, intermediación de cepas, cervezas y otros relacionados a éstas, al igual que aguas saborizadas, infusiones, bebidas alcohólicas de todo tipo y, en general, todo tipo de líquidos bebestibles; el almacenamiento y envase de cervezas y licores en general y todo lo que en la actualidad o en el futuro o de cualquier manera se relacione con la industria cervecera, sus derivados y líquidos bebestibles en general; la operación y prestación de servicios de restaurantes, fuentes de soda, cafeterías y similares; servicios de comida preparada en forma artesanal y, en general, la operación y la prestación de servicios propios de establecimientos que en general expenden bebidas y alimentos. Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Guayacán.
Directorio	Víctor Szecowka Latrach (Presidente) Armin Kunstmann Telge Andrés Toro Olivos
Gerente General	Andrés Toro Olivos

CERVECERIA SZOT SpA

Razón social	CERVECERIA SZOT SpA (Cervecería Szot, Szot y CS SpA)
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado	M\$ 180.250
% participación total	45,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0046%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad será la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y cervezas sin alcohol, y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas. Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Szot.
Directorio	Karin Hevia Campos (Presidente) Armin Kunstmann Telge Kevin Szot
Gerente General	Kevin Szot

IV. COLIGADAS EN EL EXTRANJERO

BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A.

Razón social	BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A.														
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Bolivia)														
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 27.084.882														
% participación total	34,0000%														
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,5802%														
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto principal realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, las siguientes actividades enumeradas de manera indicativa pero no limitativa: dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de cerveza, bicervecina, maltas, bebidas fermentadas, bebidas alcohólicas para el consumo general; Dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas para el consumo general; representar en Bolivia a empresas y/o marcas nacionales y/o extranjeras a efectos de distribuir y/o comercializar en Bolivia productos de empresas, ya sean éstas fabricantes, comercializadoras o representantes de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; Asociarse para determinados negocios en forma accidental o del joint venture, conformar consorcios, dentro de las actividades del objeto social de la sociedad; Registrar y comercializar marcas, rótulos comerciales y patentes en general, vinculadas al desarrollo de las actividades señaladas en sus estatutos; Invertir los fondos excedentes provenientes del giro habitual de sus actividades en cualquier tipo de inversión como ser bonos, plazos fijos, títulos públicos o privados o cualquier instrumento; y prestar servicios que sean consecuencia de las actividades específicas de la sociedad, necesarios al cumplimiento de cualquiera de las finalidades del giro social sin ninguna limitación y al desarrollo de las actividades señaladas en los estatutos, excepto las que por ley se encuentren prohibidas. Esta sociedad desarrolla actividades de producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia.														
Directorio	<table border="0"> <tr> <td>Directores Titulares</td> <td>Directores Suplentes</td> </tr> <tr> <td>Jorge Asbún Rojas (Presidente)</td> <td>Roberto Alba</td> </tr> <tr> <td>Carlos Krutzfeld Monasterio (Vicepresidente)</td> <td>José Eduardo Paz</td> </tr> <tr> <td>Ludovic Auvray</td> <td>Felipe Benavides Almarza</td> </tr> <tr> <td>Diego Bacigalupo Aracena</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Iván Troche Bustillos</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fernando Viacava Donoso</td> <td></td> </tr> </table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Jorge Asbún Rojas (Presidente)	Roberto Alba	Carlos Krutzfeld Monasterio (Vicepresidente)	José Eduardo Paz	Ludovic Auvray	Felipe Benavides Almarza	Diego Bacigalupo Aracena		Iván Troche Bustillos		Fernando Viacava Donoso	
Directores Titulares	Directores Suplentes														
Jorge Asbún Rojas (Presidente)	Roberto Alba														
Carlos Krutzfeld Monasterio (Vicepresidente)	José Eduardo Paz														
Ludovic Auvray	Felipe Benavides Almarza														
Diego Bacigalupo Aracena															
Iván Troche Bustillos															
Fernando Viacava Donoso															
Gerente General	Carlos Díaz Villavicencio Los directores señores Ludovic Auvray, Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.														

- (*) Con fecha 7 de junio de 2016 se celebraron dos Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Bebidas Bolivianas BBO S.A. en las que se adoptaron los siguientes acuerdos:
- En la primera, se acordó aumentar el capital suscrito y pagado de Bebidas Bolivianas BBO S.A. de Bs.249.272.000,00 a la cantidad de Bs. 252.065.000,00, mediante la emisión de 2.793 nuevas acciones a un valor nominal de Bs. 1.000, más la correspondiente prima de emisión de Bs.4.534,55067 por acción, íntegramente suscrito y pagado por la accionista Compañía Cervecerías Unidas S.A. De tal forma, el capital suscrito y pagado de Bebidas Bolivianas BBO S.A. quedó fijado en Bs. 252.065.000,00 dividido en 252.065 acciones a un valor nominal de Bs. 1.000 cada una.
 - En la segunda, se acordó aumentar el capital suscrito y pagado de Bebidas Bolivianas BBO S.A. de Bs.252.065.000,00 a la cantidad de Bs.257.487.000, mediante la emisión de 5.422 nuevas acciones a un valor nominal de Bs. 1.000 cada una, íntegramente suscrito y pagado con igual fecha. En consecuencia, el capital suscrito y pagado de Bebidas Bolivianas BBO S.A. quedó fijado en Bs. 257.487.000 dividido en 257.487 acciones a un valor nominal de Bs. 1.000 cada una.
Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de octubre de 2016, se acordó aumentar el capital suscrito y pagado de Bebidas Bolivianas BBO S.A. de Bs.257.487.000,00 a la cantidad de Bs. 278.368.000, mediante la emisión de 20.881 nuevas acciones a un valor nominal de Bs. 1.000 cada una, íntegramente suscrito y pagado.
Por su parte, el capital autorizado de la sociedad asciende a la suma de Bs. 498.000.000, margen que actualmente se encuentra pendiente de emisión y suscripción.

CENTRAL CERCERERA DE COLOMBIA S.A.S.

Razón social	CENTRAL CERCERERA DE COLOMBIA S.A.S. (CCC)	
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones simplificada (Colombia)	
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 83.901.002	
% participación total	50,0000%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	2,4762%	
Objeto social/Actividades	La sociedad tendrá por objeto principal la fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos; adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, distribución, importación, exportación, comercialización y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta; y la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del objeto social. Esta sociedad desarrolla el negocio de producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia.	
Directorio	Directores Titulares Andrónico Luksic Craig Carlos Julio Ardila Gaviria Antonio José Ardila Gaviria Marc Busain Miguel Fernando Escobar Penagos Patricio Jottar Nasrallah	Directores Suplentes Francisco Pérez Mackenna Miguel Gutiérrez Navarro William Jones Camargo Carlos Molina Solís Iván Darío Velásquez Uribe Ludovic Auvray
Gerente General	Mauricio Medina Yepes Los directores señores Marc Busain, Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Adicionalmente, el director señor Ludovic Auvray es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

(*) En Junta Directiva celebrada el 7 de julio de 2016, por voto escrito, se acordó por unanimidad un aumento de capital de Col\$ 200.013.120.000 dividido en 20.001.312 acciones a Col\$ 10.000 cada una. En consecuencia, el capital suscrito y pagado asciende a Col\$ 376.062.520.006 dividido en 37.565.632 acciones.

DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A.

Razón social	DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Paraguay)	
Capital Suscrito y pagado	M\$ 4.681.796	
% participación total	49,9590%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1532%	
Objeto social/Actividades	La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas, y en general, a cualquier otro acto lícito de comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y auto-vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración. Esta sociedad desarrolla el negocio de la distribución de bebidas gaseosas, cervezas, energizantes y aguas.	
Directorio (*)	Directores Titulares Francisco Barriocanal Jiménez Gaona (Presidente) Ludovic Auvray Diego Bacigalupo Aracena Francisco Diharasarri Domínguez Gustavo Galeano Ozuna Osvaldo Salum Penayo Fernando Sanchis Sacchi Alejandro Strauch Aznárez	Directores Suplentes Agustín González Avalis Patricio Jottar Nasrallah José Ortiz Escauriza Luis Gerónimo Ramírez Zaracho
Gerente General	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

(*) Por escritura pública N° 43 de fecha 15 de marzo de 2016, fue protocolizada el acta de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de noviembre de 2015, en virtud de la cual los accionistas aprobaron modificar y reestructurar los estatutos de la sociedad a fin de aumentar el número de directores titulares de 6 a 8 miembros, entre otras. Esta modificación fue inscrita en el Registro Público de Comercio y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones de la República del Paraguay.

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

ANDRÓNICO LUKSIC CRAIG
PRESIDENTE
6.062.786-K

CARLOS MOLINA SOLÍS
DIRECTOR
48.159.144-9

VITTORIO CORBO LIOI
DIRECTOR
4.965.604-1

FRANCISCO PÉREZ MACKENNA
DIRECTOR
6.525.286-4

PABLO GRANIFO LAVÍN
DIRECTOR
6.972.382-9

JOSE MIGUEL BARROS VAN HÖVELL TOT WESTERFLIER
DIRECTOR
9.910.295-0

RODRIGO HINZPETER KIRBERG
DIRECTOR
7.016.591-0

PATRICIO JOTTAR NASRALLAH
GERENTE GENERAL
7.005.063-3

La presente Declaración de Responsabilidad ha sido suscrita por los Directores y por el Gerente General, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.

Santiago, marzo de 2017

13 ESTADOS
FINANCIEROS



COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Santiago, 27 de febrero de 2017
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Germán Serrano C.", written over a horizontal line.

Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852-8

A handwritten signature in blue ink that reads "PricewaterhouseCoopers" in a cursive script, written over a horizontal line.

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS).....	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO).....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	8
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	10
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	11
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	12
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	20
2.1 Bases de preparación.....	20
2.2 Bases de consolidación.....	21
2.3 Información financiera por segmentos de operación.....	22
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	23
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	24
2.6 Otros activos financieros.....	24
2.7 Instrumentos financieros.....	24
2.8 Deterioro de activos financieros.....	26
2.9 Inventarios.....	27
2.10 Activos biológicos corrientes.....	27
2.11 Otros activos no financieros.....	27
2.12 Propiedades, plantas y equipos.....	27
2.13 Arrendamientos.....	28
2.14 Propiedades de inversión.....	28
2.15 Activos intangibles distintos de plusvalía.....	29
2.16 Plusvalía.....	29
2.17 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía.....	29
2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	30
2.19 Impuesto a las ganancias.....	30
2.20 Beneficios a los empleados.....	31
2.21 Provisiones.....	31
2.22 Reconocimiento de ingresos.....	32
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	32
2.24 Costos de venta de productos.....	32
2.25 Otros gastos por función.....	33
2.26 Costos de distribución.....	33
2.27 Gastos de administración.....	33
2.28 Medio ambiente.....	33
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL.....	34
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES.....	34
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	35
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	41
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	47
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	55
NOTA 9 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	55
NOTA 10 RESULTADOS FINANCIEROS.....	56
NOTA 11 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN.....	56
NOTA 12 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	56

NOTA 13 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	57
NOTA 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	62
NOTA 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	64
NOTA 16 INVENTARIOS	69
NOTA 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES.....	70
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	71
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	71
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	75
NOTA 21 PLUSVALÍA	76
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	78
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	80
NOTA 24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	81
NOTA 25 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	82
NOTA 26 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	86
NOTA 27 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	102
NOTA 28 OTRAS PROVISIONES	102
NOTA 29 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	103
NOTA 30 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	104
NOTA 31 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS.....	107
NOTA 32 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	109
NOTA 33 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA	113
NOTA 34 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	117
NOTA 35 MEDIO AMBIENTE.....	120
NOTA 36 EVENTOS POSTERIORES	123
ANEXO I.....	124
ANEXO II.....	126

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	133.789.950	192.554.239
Otros activos financieros	6	8.406.491	13.644.105
Otros activos no financieros	18	15.859.137	17.654.373
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	280.766.784	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15	3.523.825	4.788.930
Inventarios	16	199.290.678	174.227.415
Activos biológicos corrientes	17	7.948.379	7.633.340
Activos por impuestos corrientes	25	29.423.479	15.264.220
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		679.008.723	677.992.559
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	2.377.887	6.319.316
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		2.377.887	6.319.316
Total activos corrientes		681.386.610	684.311.875
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	203.784	80.217
Otros activos no financieros	18	5.369.211	5.220.954
Cuentas por cobrar no corrientes	14	3.563.797	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15	356.665	445.938
Inversiones contabilizadas por método de la participación	19	64.404.946	49.995.263
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20	77.678.850	71.868.007
Plusvalía	21	96.663.023	99.490.372
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	903.831.702	872.667.210
Propiedades de inversión	23	6.253.827	6.838.002
Activos por impuestos diferidos	25	31.864.635	34.529.593
Total activos no corrientes		1.190.190.440	1.141.135.556
Total activos		1.871.577.050	1.825.447.431

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		M\$	M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	26	66.679.933	43.973.991
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27	259.677.852	227.736.803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15	9.530.071	11.624.218
Otras provisiones a corto plazo	28	409.164	503.440
Pasivos por impuestos corrientes	25	11.806.434	12.198.024
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30	22.838.228	21.712.059
Otros pasivos no financieros	29	71.369.972	70.942.144
Total pasivos corrientes		442.311.654	388.690.679
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	26	117.944.033	136.926.545
Otras cuentas por pagar	27	1.082.898	1.645.098
Otras provisiones a largo plazo	28	1.323.520	1.476.518
Pasivo por impuestos diferidos	25	86.789.951	90.237.843
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	30	21.832.415	18.948.603
Total pasivos no corrientes		228.972.817	249.234.607
Total pasivos		671.284.471	637.925.286
PATRIMONIO			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	32		
Capital emitido		562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(142.973.378)	(103.226.416)
Resultados acumulados		657.578.187	598.349.442
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.077.298.155	1.057.816.372
Participaciones no controladoras	31	122.994.424	129.705.773
Total patrimonio		1.200.292.579	1.187.522.145
Total pasivos y patrimonio		1.871.577.050	1.825.447.431

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	7	1.558.897.708	1.498.371.715
Costos de ventas	9	(741.819.916)	(685.075.251)
Margen bruto		817.077.792	813.296.464
Otros ingresos, por función	11	5.144.154	6.577.244
Costos de distribución	9	(270.835.822)	(277.599.722)
Gastos de administración	9	(155.322.295)	(128.135.799)
Otros gastos, por función	9	(195.412.109)	(209.201.189)
Otras ganancias (pérdidas)	12	(8.345.907)	8.512.000
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		192.305.813	213.448.998
Ingresos financieros	10	5.680.068	7.845.743
Costos financieros	10	(20.307.238)	(23.101.329)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(5.560.522)	(5.228.135)
Diferencias de cambio	10	456.995	957.565
Resultado por unidades de reajuste	10	(2.246.846)	(3.282.736)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		170.328.270	190.640.106
Impuestos a las ganancias	25	(30.246.383)	(50.114.516)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		140.081.887	140.525.590
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		118.457.488	120.808.135
Participaciones no controladoras	31	21.624.399	19.717.455
Utilidad (pérdida) del ejercicio		140.081.887	140.525.590
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		320,59	326,95
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		320,59	326,95

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio		140.081.887	140.525.590
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	32	84.962	80.693
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	32	(27.280.176)	(29.678.944)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	32	(2.355.384)	(939.433)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	32	(20.648)	(17.563)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	32	659.198	314.541
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio		(28.912.048)	(30.240.706)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		111.169.839	110.284.884
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora (2)		91.752.250	92.606.720
Participaciones no controladoras		19.417.589	17.678.164
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		111.169.839	110.284.884

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2015	562.693.346	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Cambios									
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(36.016.878)	(36.016.878)	-	(36.016.878)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (3)	-	-	-	-	25.543	-	25.543	(10.884.132)	(10.858.589)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	-	120.808.135	92.606.720	17.678.164	110.284.884
Total cambios en el patrimonio	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	25.543	60.404.067	32.228.195	6.794.032	39.022.227
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	562.693.346	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145
Saldos al 1 de enero de 2016	562.693.346	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145
Cambios									
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(34.841.553)	(34.841.553)	-	(34.841.553)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (3)	-	-	-	-	-	-	-	(14.413.649)	(14.413.649)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(25.123.546)	41.607	(1.623.299)	-	118.457.488	91.752.250	19.417.589	111.169.839
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (4)	-	-	-	-	(13.041.724)	-	(13.041.724)	(11.715.289)	(24.757.013)
Total cambios en el patrimonio	-	(25.123.546)	41.607	(1.623.299)	(13.041.724)	59.228.745	19.481.783	(6.711.349)	12.770.434
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	562.693.346	(120.558.932)	39.081	(3.925.717)	(18.527.810)	657.578.187	1.077.298.155	122.994.424	1.200.292.579

(1) Corresponde a dividendos provisorios al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.

(2) Corresponde al diferencial entre las políticas de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 32) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.

(3) Corresponde principalmente a dividendos de participaciones no controladoras.

(4) Con fecha 29 de enero de 2016 la Compañía, a través de sus subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirió acciones de Manantial S.A. por un valor de M\$ 19.111.686 y cuyo valor libros asciende a M\$ 3.816.220, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 7.801.153 de acuerdo a su participación (Nota 1 (1)). Adicionalmente, con fecha 7 de enero de 2016 la Compañía, a través de la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecería S.A. adquirió los derechos de Los Huemules S.R.L. por un valor de M\$ 118.092 y cuyo valor libros asciende a M\$ 312.103, generándose un aumento en Otras reservas por M\$ 194.000 (Nota 1 (4)). Por último con fecha 16 de diciembre de 2016, la coligada Foods adquirió acciones de Alimentos Nutrabien S.A. por un valor de M\$ 14.352.706 y cuyo valor libros asciende a M\$ 3.497.385, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 5.426.209.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.862.763.071	1.770.338.769
Otros cobros por actividades de operación		23.086.788	20.467.143
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.216.451.995)	(1.120.571.275)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(201.389.122)	(178.915.580)
Otros pagos por actividades de operación		(228.011.323)	(220.365.087)
Dividendos recibidos		34.380	45.492
Intereses pagados		(16.958.068)	(19.813.502)
Intereses recibidos		5.635.697	6.476.628
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(47.055.951)	(44.584.176)
Otras entradas (salidas) de efectivo	12	8.360.871	6.432.460
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		190.014.348	219.510.872
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	13	(641.489)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	13	(2.174.370)	(1.921.245)
Cobros a entidades relacionadas		-	6.709.845
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	24	512.596	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	13	(27.043.481)	(42.163.032)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.753.539	2.776.474
Compras de propiedades, planta y equipo		(125.691.740)	(129.668.910)
Compras de activos intangibles		(3.191.685)	(2.062.012)
Otras entradas (salidas) de efectivo		469.240	518.711
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(155.007.390)	(165.810.169)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	13	(19.111.686)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		3.804.384	19.570.689
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		19.345.325	23.358.700
Total importes procedentes de préstamos		23.149.709	42.929.389
Pagos de préstamos		(25.295.124)	(54.797.023)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(1.530.851)	(1.697.649)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas		(750.000)	(601.494)
Dividendos pagados		(69.819.729)	(66.147.145)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.945.457)	(2.525.569)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(95.303.138)	(82.839.491)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		(60.296.180)	(29.138.788)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente		1.531.891	6.918.151
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		192.554.239	214.774.876
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final		133.789.950	192.554.239

Nota 1 Información General

Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU o la Compañía o la Compañía Matriz) fue constituida en Chile como sociedad anónima abierta, y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 0007 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización. Cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso. La Compañía también se encuentra registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de Norteamérica (Securities and Exchange Commission) y cotiza sus American Depositary Shares (ADS) en la Bolsa de Nueva York (NYSE). Con fecha 3 de diciembre de 2012, la Compañía y JPMorgan Chase Bank, NA. (en calidad de Depositario) suscribieron una Modificación al Contrato de Depósito que, en lo principal, establece un cambio del ratio de 5 acciones ordinarias de la Compañía por cada ADR a 2 acciones ordinarias por cada ADR, ello con efecto al 20 de diciembre de 2012.

Compañía Cervecerías Unidas S.A. es una empresa diversificada de bebidas, con operaciones principalmente en Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay, Colombia y Bolivia. CCU es el mayor cervecero chileno, el segundo cervecero en Argentina, el segundo mayor productor de gaseosas en Chile, el segundo mayor productor de vinos en Chile, el mayor embotellador de agua mineral y néctares en Chile y uno de los mayores fabricantes de pisco en Chile. También participa en el negocio de Home and Office Delivery ("HOD"), un negocio de entrega a domicilio de agua purificada en botellones mediante el uso de dispensadores, en la industria del ron y en los confites en Chile. Participa en la industria de las sidras, licores y vinos en Argentina. También participa en la industria de aguas minerales, gaseosas, aguas, néctares y en la distribución de cerveza en Uruguay, Paraguay, Colombia y Bolivia.

En Chile y el extranjero, CCU y sus subsidiarias son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado entre otras por Cristal, Cristal Light, Cristal Cero 0°, Cristal Cero Radler, Escudo, Kunstmann, Austral, D'olbek, Royal Guard, Morenita, Dorada, Szot, Guayacán y Stones en sus variedades Lemon, Maracuyá y Apple. Es titular de licencia exclusiva para producir y comercializar Heineken, Sol y Coors. En cuanto a las cervezas Tecate y Blue Moon, la Compañía es el distribuidor exclusivo en Chile.

En Argentina, CCU produce cervezas en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Imperial, Palermo, Bieckert, Santa Fe, Salta, Córdoba y es titular de contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de Budweiser, Heineken, Amstel y Sol. Asimismo, CCU importa la marca Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider y Heineken. Por su parte, CCU es el distribuidor exclusivo en Argentina del energizante Red Bull. Adicionalmente, CCU participa en el negocio de la sidra, teniendo el control de Sáenz Briones, comercializando las marcas líderes del mercado "Sidra Real", "La Victoria" y "1888", participa en el negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo, además de importar otros licores desde Chile.

En Uruguay, CCU participa del negocio de aguas minerales con las marcas Nativa y Nix, aguas saborizadas con la marca Nativa, en gaseosas con la marca Nix, y en néctares con la marca Watt's. Adicionalmente, comercializa las marcas importadas de cerveza Heineken, Schneider y Kunstmann, así como también la marca de sidra "Sidra Real".

En Paraguay, CCU participa en el negocio de bebidas con y sin alcohol. Dentro del portafolio de bebidas sin alcohol, cuenta con las marcas Pulp, Watt's, Puro Sol, La Fuente y Zuma. Dentro de estas marcas se incluyen propias, licenciadas e importadas. Por otro lado, las marcas de bebidas alcohólicas, cuenta con la marca propia de cerveza Sajonia y adicionalmente con cervezas importadas, que incluyen Heineken, Coors Light, Coors 1873, Schneider, Paulaner y Kunstmann.

En Colombia, a contar de noviembre de 2014, CCU participa en el negocio de cervezas y de maltas, a través de su negocio conjunto en Central Cervecera de Colombia S.A.S. ("CCC"). Dentro del portafolio de cervezas de CCC cuenta con las marcas Heineken, Amstel, Murphys y Buckler siendo todas estas marcas importadas. CCC es titular de contratos de licencia exclusiva para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken en Colombia. A partir de octubre de 2015, se incorporó al portafolio de marcas de CCC las marcas Coors y Coors Light a través de un contrato de licencia para elaborar y/o comercializar dichas marcas. Posteriormente a partir de abril y julio de 2016, se incorporaron la marca Tecate y Sol, respectivamente, con un contrato de licencia para elaborar y/o comercializar dichas marcas.

En Bolivia, a contar de mayo de 2014, CCU participa en el negocio de bebidas sin y con alcohol, a través de su coligada Bebidas Bolivianas S.A. (BBO). Dentro del portafolio de bebidas sin alcohol, BBO cuenta con las marcas Mendocina, Free cola, Sinalco, Real y Natur-all. Dentro de estas marcas se incluyen propias y licenciadas. Por otro lado, las marcas de bebidas con alcohol son Real, Capital y Cordillera. Adicionalmente BBO comercializa la marca importada de cerveza Heineken y bebida energizante Monster.

Dentro del Segmento de operación Chile, en la categoría bebidas no alcohólicas CCU cuenta con las marcas Bilz, Pap, Kem, Kem Xtreme, Nobis, Cachantun, Mas, Mas Woman y Porvenir. En cuanto a la categoría HOD, CCU cuenta con la marca Manantial. La Compañía, directamente o a través de sus subsidiarias, tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, 7up, Mirinda, Gatorade, Adrenaline Red, Life Water, Lipton Ice Tea, Ocean Spray, Crush, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Agua Tónica, Nestlé Pure Life, Watt's y Frugo. En cuanto a la marca de bebida energética Red Bull y a la marca de Aguas Perrier, es el distribuidor exclusivo en Chile. Por otra parte, a través de una operación conjunta, cuenta con las marcas propias Sprim y Fructus y las licencias de las marcas Vivo y Caricia.

Adicionalmente, en el Segmento de operación Chile, en la categoría del pisco, CCU posee las marcas Mistral, Campanario, Horcón Quemado, Control C, Tres Erres, La Serena y Ruta Cocktail, junto con sus respectivas extensiones de línea en el caso que aplique. En la categoría de ron, la Compañía cuenta con las marcas Sierra Morena (junto a sus extensiones) y Cabo Viejo. En la categoría de licores, cuenta con las marcas Fehrenberg y es distribuidor exclusivo en Chile de los productos Pernod Ricard en el canal tradicional.

En el Segmento de operación Vinos, CCU a través de su subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. ("VSPT") elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero exportando a más de 80 países. Las principales marcas de Viña San Pedro son Altaír, Cabo de Hornos, Sideral, 1865, Castillo de Molina, Épica, 35 Sur, GatoNegro, Gato, Manquehuito y San Pedro Exportación. Viña Tarapacá comprende marcas como Gran Reserva Etiqueta Azul, Gran Reserva Etiqueta Negra, Gran Reserva Etiqueta Blanca, Gran Tarapacá, León de Tarapacá y Tarapacá Varietal. Viña Santa Helena con marcas como Parras Viejas, Selección del Directorio, Siglo de Oro, Santa Helena Varietal, Alpaca, Gran Vino y Santa Helena. Viña San Pedro Tarapacá S.A también está presente tanto en el mercado nacional como internacional con las viñas Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas, Leyda y Finca La Celia y Tamarí en Argentina.

La sociedad coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. ("Foods") que participa en el negocio de los snacks y alimentos en Chile enajenó a fines del año 2015 las marcas Calaf y Natur a Empresas Carozzi S.A.. Además Food's posee la marca Nutra Bien.

La duración de las principales licencias mencionadas anteriormente se detalla a continuación:

Principales marcas bajo licencia	
Licencia	Fecha de expiración
Amstel para Argentina (1)	Julio 2022
Amstel para Colombia (2)	Marzo 2028
Austral para Chile (3)	Julio 2018
Blue Moon para Chile (4)	Diciembre 2021
Buckler para Colombia (2)	Marzo 2028
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025
Coors para Paraguay	En proceso de suscripción de un nuevo contrato
Coors para Chile (5)	Diciembre 2025
Coors para Argentina (6)	Diciembre 2019
Coors para Colombia (6)	Diciembre 2020
Crush, Canadá Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile (7)	Diciembre 2018
Gatorade para Chile(8)	Diciembre 2018
Heineken para Bolivia (9)	Diciembre 2024
Heineken para Paraguay (9)	Noviembre 2022
Heineken para Uruguay (10)	10 años renovables
Heineken para Chile y Argentina (10)	10 años renovables
Heineken para Colombia (11)	Marzo 2028
Murphys para Colombia (2)	Marzo 2028
Nestlé Pure Life para Chile (7)	Diciembre 2017
Paulaner para Paraguay	Abril 2019
Pepsi, Seven Up y Mirinda para Chile	Diciembre 2043
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017
Red Bull para Chile (12)	Indefinido
Schneider para Paraguay	Noviembre de 2017
Sol para Argentina (10)	10 años renovables
Sol para Chile (10)	10 años renovables
Sol para Colombia (2)	Marzo 2028
Té Lipton para Chile	Marzo 2020
Tecate para Colombia (2)	Marzo 2028
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile	Indefinida
Watt's para Paraguay (6)	Mayo 2019

- (1) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (2) El contrato se mantendrá vigente mientras se mantenga vigente el contrato de licencia de Heineken para Colombia.
- (3) Licencia Renovable por periodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (4) Renovable a diciembre de 2025 y se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (5) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia se renueva por un periodo de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (7) Licencia se renueva por periodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (8) Licencia Renovable por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo SpA., sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (9) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por periodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.
- (10) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (11) Luego del vencimiento inicial, la Licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
- (12) Contrato indefinido, aviso de termino con 6 meses de anticipación, primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.

El domicilio social y las oficinas principales de la Compañía se encuentran en la ciudad de Santiago en Avenida Vitacura N° 2670, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 90.413.000-1.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene un total de 8.186 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	10	16
Gerentes y subgerentes	79	400
Otros trabajadores	276	7.770
Total	365	8.186

Compañía Cervecerías Unidas S.A. es controlada por Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), la cual es propietaria en forma directa e indirecta del 60% de las acciones de la Compañía. IRSA es un negocio conjunto entre Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, empresa controlada por Heineken Americas B.V., ambos con una participación patrimonial de un 50%.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes subsidiarias directas e indirectas significativas y donde el porcentaje de participación representa el interés económico a nivel consolidado:

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (3)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,0670	0,9164	99,9834	99,9338
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (4)	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9923	99,9923	99,9923
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (*)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	64,6980	64,6980	64,6980
Compañía Pisuera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX CCU DOS Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,8516	0,1484	100,0000	99,9999
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Limited (5)	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	61,2146	38,7804	99,9950	99,9553
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9866	99,9866	99,9866
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8398	1,1339	99,9737	99,9732
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (1)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	-	50,0669	50,0669	50,0669
CCU Inversiones II Limitada (2)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	98,6709	1,3290	99,9999	99,9946
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9884	99,9884	99,9884
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Marzurel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guaraní Paraguayo	50,0050	-	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guaraní Paraguayo	49,9590	-	49,9590	49,9590
Los Huemules S.R.L.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	75,4931	75,4931	26,9680
Bebidas Ecusa SpA. (3)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	-	99,9338	99,9338	99,9338

(*) Compañía pública.

Adicionalmente a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto, en cada una de las sociedades. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (3)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9834	99,9338
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (4)	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,6980	64,6980
Compañía Písquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX CCU DOS Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Limited (5)	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9737	99,9737
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (1)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada (2)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Marzurel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guaraní Paraguayo	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guaraní Paraguayo	49,9590	49,9590
Los Huemules S.R.L.	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	24,9680
Bebidas Ecusa SpA. (3)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	99,9338	99,9338

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias incluidas en los presentes Estados Financieros Consolidados son los siguientes:

(1) Aguas CCU – Nestlé Chile S.A.

Con fecha 29 de enero de 2016, las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (“Aguas”) y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (“ECCUSA”), han ejercido la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial, adquiriendo el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A., respectivamente, quedando en consecuencia como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas con un 99,08% del capital social, y (ii) ECCUSA con un 0,92% del capital social. El precio final de esta transacción ascendió a M\$ 19.111.686.

(2) CCU Inversiones II Limitada

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,959% de los derechos accionarios de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente. Esta transacción permitirá a la Compañía, participar en el negocio de la distribución de cerveza, y la producción y comercialización de bebidas no alcohólicas, aguas y néctares. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656. Adicionalmente, con fecha 9 de junio de 2015 y 29 de diciembre de 2016 se pagó parte del capital comprometido por M\$ 7.414.290 y M\$ 2.226.656, respectivamente, y que no altera su porcentaje de participación.

Bebidas del Paraguay S.A (BdP) y Distribuidora del Paraguay S.A. (DdP) S.A. son consideradas como un grupo económico que comparte su estrategia operacional y financiera. BdP produce diferentes marcas de su propiedad y DdP es su cliente exclusivo y único, el cual es responsable del marketing y distribución de los productos de BdP, razón por la cual BdP procede a su consolidación, y en consecuencia se presenta en el consolidado de CCU.

Según se explica en **Nota 8**, con fecha 31 de marzo de 2016, la subsidiaria Bebidas del Paraguay S.A. adquirió el 51% de los derechos accionarios de la sociedad paraguaya Artisan S.R.L. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 641.489 (equivalentes a US\$ 1.000.000). A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, estimando preliminarmente que los efectos no serán significativos.

Adicionalmente, como se explica en **Nota 19**, la Compañía participa del 50% de acciones de Central Cervecera de Colombia S.A.S.

(3) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Con fecha 16 de noviembre de 2015, se creó la sociedad Bebidas ECUSA SpA., donde la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. participa con un 100%. El objeto de la Sociedad es la distribución, transporte, importación, exportación y comercialización en general, de todo tipo de bebidas analcohólicas.

Según se explica en la **Nota 1 (1)**, con fecha 29 de enero de 2016, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirió el 0,92% de las acciones de Manantial S.A.

(4) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

Con fecha 7 de enero de 2016, la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) adquirió el 50,99% de los derechos de Los Huemules SRL, luego de que el Sr. Juan Javier Negri declarara su carácter de comitente de CICSA y notificara tal situación a Los Huemules SRL, quedando en consecuencia como únicos socios directos de ésta, Compañía Cervecera Kunstmann S.A. con un 49,01% y CICSA con un 50,99% del capital social. El precio final de esta transacción ascendió a M\$ 118.092.

(5) Southern Breweries Limited

Con fecha 26 de agosto de 2016, las subsidiarias Saint Joseph Investments Limited y South Investments Limited se fusionaron en CCU Cayman Limited, pasando esta última a ser su continuadora legal.

Por otra parte, en octubre de 2016, Southern Breweries Establishment, subsidiaria de CCU en Liechtenstein, se transformó en Sociedad Anónima bajo el nombre de "Southern Breweries Aktiengesellschaft", re-domiciliándose a Islas Caimán con fecha 18 de octubre de 2016. Posteriormente, en noviembre de 2016, se modificaron los estatutos de dicha sociedad y cambió su nombre por el de "Southern Breweries Limited". Finalmente, la subsidiaria CCU Cayman Limited antes referida se fusionó en Southern Breweries Limited, pasando esta última a ser la continuadora legal de la primera con efecto al 1 de diciembre de 2016. Las transacciones mencionadas anteriormente no tuvieron efectos significativos en los resultados de la Compañía.

Acuerdos conjuntos que califican como operaciones conjuntas

Los acuerdos conjuntos que califican como operaciones conjuntas, son los siguientes:

(a) Promarca S.A.

Promarca S.A. es una sociedad anónima cerrada cuya actividad principal es la adquisición, desarrollo y administración de marcas comerciales y su licenciamiento a los operadores de éstas.

Al 31 de diciembre de 2016, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 4.812.696 (M\$ 4.708.318 en 2015), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

En Juntas Extraordinarias de Accionistas de Promarca S.A., ambas celebradas en el mes de junio de 2016, se acordó aumentar el capital social (conjuntamente el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital fue suscrito en partes iguales por la subsidiaria New Ecusa S.A. y Watt's Dos S.A., únicos accionistas, y quienes mantuvieron su actual participación de 50%, mediante el aporte de M\$ 8.199.240 y del 100% de las acciones de la sociedad Promarca Internacional SpA. (que tiene por objeto la explotación y desarrollo de las marcas Watt's en Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia). A contar de junio de 2016, Promarca Internacional SpA. pasó a ser una subsidiaria en un 100% de Promarca S.A. Durante el mes de junio de 2016 se determinaron los valores razonables de los activos y pasivos de Promarca Internacional SpA., que son los siguientes:

Activos y Pasivos	Valor Razonable
	M\$
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.229.149
Total activos no corrientes	11.229.149
Total activos	11.229.149
Pasivo por impuestos diferidos	3.029.909
Total pasivos corrientes	3.029.909
Activos netos identificables adquiridos	8.199.240
Valor pagado	8.199.240

Como consecuencia de los valores razonables señalados anteriormente y de acuerdo a los derechos sobre la operación conjunta de Promarca S.A., se han generado intangibles por M\$ 5.614.575, que se expone en [Nota 20](#).

(b) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

Con fecha 2 de diciembre de 2011, la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile. Adicionalmente, esta transacción consideró, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licenciante Compañía Pisquera Bauzá S.A. (CPB), dueña de la marca Bauzá en Chile, preservando la familia Bauzá el 51% de dicha empresa y la totalidad de los activos productivos, los que continuarán vinculados a la producción de pisco Bauzá.

Al 31 de diciembre de 2015, CPB registra una utilidad de M\$ 82.663, la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Con fecha 7 de enero de 2016, CPCh vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). Al 31 de diciembre de 2015 esta operación conjunta fue clasificada en el rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta (Ver [Nota 24](#)).

(c) Bebidas CCU-PepsiCo SpA.

Con fecha 23 de octubre de 2013 se creó la sociedad Bebidas CCU-PepsiCo SpA. (BCP) donde la subsidiaria CCU Inversiones S.A., participa con un 50%. El objeto de esta sociedad es la fabricación, producción, elaboración, transformación, transporte, importación, exportación, compra, venta y en general todo tipo de concentrados y jarabes. Comenzó sus operaciones a contar del 1 de enero de 2014.

Al 31 de diciembre de 2016, BCP registra una utilidad de M\$ 1.066.005 (M\$ 802.418 al 31 de diciembre de 2015), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(d) Bebidas Carozzi CCU SpA.

Con fecha 26 de noviembre de 2015, CCU, directamente y a través de su subsidiaria ECCUSA, se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como una operación conjunta, a través de una sociedad por acciones constituida en Chile denominada Bebidas Carozzi CCU SpA. (BCCCU), en la cual CCU y Empresas Carozzi S.A. participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad es la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en el territorio nacional. El monto desembolsado por ECCUSA en esta transacción ascendió a M\$ 21.846.500. Comenzó sus operaciones a contar del 1 de diciembre de 2015. Durante el ejercicio 2016, para esta operación conjunta se determinaron los valores razonables de los activos y pasivos de BCCCU que son los siguientes:

Activos y Pasivos	Valor Razonable
	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1
Total activos corrientes	1
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15.495.163
Total activos no corrientes	15.495.163
Total activos	15.495.164
Pasivo por impuestos diferidos	4.181.760
Total pasivos corrientes	4.181.760
Activos netos identificables	11.313.404
Participaciones no controladoras	(5.656.702)
Plusvalía	16.189.798
Valor pagado	21.846.500

Como consecuencia de los valores razonables señalados anteriormente y de acuerdo a los derechos sobre la operación conjunta de BCCCU, se han generado intangibles y plusvalía por M\$ 7.747.581 y M\$ 16.189.798 respectivamente, que se exponen en **Notas 20 y 21**.

En los Estados Financieros Consolidados terminados al 31 de diciembre de 2015, la Compañía se encontraba en proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, por lo que se registró bajo el rubro Otros activos no financieros no corrientes por un monto de M\$ 21.846.500, sin embargo para efectos de una adecuada comparación en los presentes Estados Financieros Consolidados se han reclasificado desde Otros activos no financieros no corrientes a Intangibles, Plusvalía e Impuestos diferidos, según se detalla a continuación:

Activos no corrientes	Saldos presentados al 31.12.2015	Reclasificación	Saldos 31.12.2015
	M\$	M\$	M\$
Otros activos no financieros	27.067.454	(21.846.500)	5.220.954
Activos intangibles distintos de la plusvalía	64.120.426	7.747.581	71.868.007
Plusvalía	83.300.573	16.189.799	99.490.372

Pasivos no corrientes	Saldos presentados al 31.12.2015	Reclasificación	Saldos 31.12.2015
	M\$	M\$	M\$
Pasivo por impuestos diferidos	88.146.963	2.090.880	90.237.843

Al 31 de diciembre de 2016, BCCCU registra una utilidad de M\$ 797.268 (M\$ 402.228 al 31 de diciembre de 2015), la cual según política de dicha sociedad se distribuirá en un 100%.

Las compañías mencionadas anteriormente cumplen las condiciones estipuladas en la IFRS 11 para ser consideradas "operaciones conjuntas", ya que la administración las ha definido como tal, dado que el control conjunto es sobre el derecho de los activos y pasivos relacionados al acuerdo conjunto. Los operadores conjuntos comparten todos los intereses en el activo y pasivo relacionado con el acuerdo conjunto en proporciones específicas y sus ingresos corresponden en un 100% al royalty cobrado a los operadores conjuntos por la venta de productos que utilizan estas marcas y por las ventas directas de productos.

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Compañía ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En **Nota 3** se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Compañía, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Al momento de evaluar si la Compañía controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos a la fecha de los Estados Financieros Consolidados. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Compañía utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Operaciones conjuntas

Como se explica en **Nota 1**, aquellos acuerdos conjuntos que califican como una operación conjunta, la Compañía procedió a reconocer su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta, de acuerdo a la IFRS 11.

Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Compañía. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

La Compañía mantiene inversiones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. A su vez la Compañía mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Compañía reconoce su participación en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y en asociadas usando el método de la participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos y en asociadas en donde participa la Compañía son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pudiera existir.

Cuando la Compañía contribuye o vende activos a las sociedades que se encuentran bajo control conjunto o que corresponden a asociadas, cualquier utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en resultados en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Compañía compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

2.3 Información financiera por segmentos de operación

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- Negocios Internacionales y 3.- Vinos.

Los tres segmentos de operación señalados anteriormente, son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos segmentos de operación contemplan información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento para decidir respecto de la asignación de recursos y para evaluar su desempeño (Ver **Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos**).

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el ROA, el ROADA, el margen ROADA (% de ROADA respecto de los ingresos totales netos del segmento de operación), los volúmenes y los ingresos por venta. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado.

El Resultado Operacional Ajustado (ROA), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste e Impuestos a las ganancias, y el ROADA, para propósitos de la Compañía, se define como el Resultado Operacional Ajustado antes de Depreciación y Amortización.

MSD&A, se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.

Por último, los gastos e ingresos corporativos son presentados en forma separada, dentro de Otros.

2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Compañía y subsidiarias de Chile utilizan el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Compañía desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias en Argentina, Uruguay y Paraguay es el peso argentino, peso uruguayo y guaraní paraguayo, respectivamente. La moneda funcional de los negocios conjuntos y asociadas en Colombia y Bolivia es el peso colombiano y boliviano, respectivamente.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reservas de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios. Estos tipos de cambios no han sufrido fluctuaciones significativas durante estos meses.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Peso argentino	ARG	42,13	54,46
Peso uruguayo	UYU	22,82	23,71
Dólar canadiense	CAD	498,38	511,50
Libra esterlina	GBP	826,10	1.053,02
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,12
Boliviano	BS	97,59	103,67
Peso colombiano	COP	0,22	0,22
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos), así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez todos pactados a una tasa de interés fija, normalmente con un vencimiento de hasta tres meses.

2.6 Otros activos financieros

Los otros activos financieros incluyen valores negociables, contratos derivados en entidades financieras y depósitos a plazo con vencimientos a más de 90 días.

2.7 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Compañía clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Compañía toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas para el mercado nacional y para el mercado internacional, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el período que se producen.

Pasivos financieros

La Compañía reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado Consolidado de Resultados por Función como utilidades y/o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Los instrumentos medidos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Compañía. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujos de caja.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Compañía documenta: (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos, (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de caja de la partida protegida. Una cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% a 125%.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se puede ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados por Función. La porción efectiva del cambio en el valor razonable de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados por Función. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado de Resultados por Función. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Los instrumentos derivados se clasifican como mantenidos para negociar a menos que se clasifiquen como instrumentos de cobertura.

Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores

Corresponde al pasivo constituido por las garantías en dinero recibidas de los clientes por los envases y contenedores puestos a su disposición. Representa el valor que será devuelto al cliente cuando éste a su vez los devuelva a la Compañía en buenas condiciones, junto con el documento original. Este valor se determina mediante la estimación de los envases y contenedores en circulación que se espera sean devueltos a la Compañía en el transcurso del tiempo, basado en la experiencia histórica, recuentos en poder de clientes y estudios independientes de la cantidad que está en poder de los consumidores finales, valorizados al promedio ponderado de las garantías para cada tipo de envase y contenedor.

No se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, y se presenta dentro de pasivos corrientes, en el rubro Otros pasivos financieros, dado que la Compañía no tiene la habilidad legal de diferir su pago por un período superior a 12 meses. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con el documento original y la devolución de los respectivos envases en buenas condiciones. Este pasivo no contempla cláusulas de reajuste o aplicación de intereses.

2.8 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

2.9 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

2.10 Activos biológicos corrientes

Bajo el rubro Activos biológicos corrientes, la Compañía incluye los costos asociados a la explotación agrícola (uva), los cuales son activados hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de inventario de los procesos siguientes. A su vez, la Administración considera que los costos asociados a la explotación agrícola representan una razonable aproximación a su valor razonable.

2.11 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados asociados a Publicidad relacionados a contratos por la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos (corrientes y no corrientes), pagos de seguros y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos. Adicionalmente se incluyen impuestos por recuperar de las subsidiarias en Argentinas, derechos sociales, garantías pagadas relacionadas con arriendos y materiales por consumir relacionados a implementos de seguridad industrial.

2.12 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Otros equipos (coolers)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12
Vides en producción	30

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Las vides mantenidos por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. y sus subsidiarias consisten en vides en producción y formación. Las uvas cosechadas son utilizadas para la posterior producción de vinos.

Las vides en producción son valorizadas al costo histórico menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada promedio de producción de 30 años, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no se deprecian hasta que comienzan su producción.

Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (Ver [Nota 2, 2.17](#)).

A contar del ejercicio 2015, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41, por lo tanto las vides en producción y en formación se registran en el rubro Propiedades, plantas y equipos.

2.13 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

2.14 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Compañía con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registradas al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian basada en la vida útil estimada de dichos bienes considerando el valor residual estimado de estos.

2.15 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Compañía corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (Ver **Nota 2, 2.17**).

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor (Ver **Nota 2, 2.17**).

Derechos de distribución

Corresponde a derechos adquiridos para distribuir diversos productos. Estos derechos se amortizan en sus vidas útiles estimadas.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

2.16 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades (Ver **Nota 21 - Plusvalía**) representa el menor nivel dentro de la Compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

2.17 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Compañía evalúa anualmente si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos sujetos a enajenación, para los cuales en la fecha de cierre del Estado Consolidado de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta.

Estos activos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libros y el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios de llevarla a cabo, y dejan de depreciarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

2.19 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imposables a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Compañía.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Compañía pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

2.20 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Compañía registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Compañía, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

2.21 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Compañía (Ver **Nota 28 - Otras provisiones**).

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de productos en el mercado doméstico

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, sidra y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Compañía. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

Exportación

En general las condiciones de entrega de la Compañía en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

- "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconocen los ingresos.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Compañía deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregadas a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Compañía celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente; (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros); y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Compañía en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro Otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

2.24 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

2.25 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

2.26 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.27 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

2.28 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

La preparación de Estados Financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados Financieros Consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La valoración de la plusvalía para determinar la existencia de potenciales pérdidas por deterioro de los mismos (**Nota 2 (2.16) y Nota 21**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2 (2.17) y Nota 20**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con los empleados (**Nota 2 (2.20) y Nota 30**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2 (2.12) y Nota 22**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2 (2.15) y Nota 20**).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (**Nota 2 (2.7) y Nota 6**).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (**Nota 2 (2.21) y Nota 28**).
- La valoración de los activos biológicos corrientes (**Nota 2 (2.10) y Nota 17**).

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que de ocurrir se realizaría de forma prospectiva.

Nota 4 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

Para las empresas donde existe una participación controladora, la Gerencia de Administración y Finanzas de la Compañía provee un servicio centralizado a las empresas del grupo para la obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación, riesgos de materias primas y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo proveniente de las necesidades del negocio.

Para aquellas empresas en que existe una participación no controladora (VSPT, CPCh, Aguas CCU-Nestlé, Bebidas del Paraguay S.A. y Cervecería Kunstmann) esta responsabilidad recae en sus respectivos Directorios y respectivas Gerencias de Administración y Finanzas. El Directorio y Comité de Directores, cuando procede, es el responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo, como también de revisar los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con dichas actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Compañía y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

La exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada principalmente con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), impuestos, cuentas por cobrar a clientes y liquidez. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de algunas de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

Para cada uno de los puntos siguientes, y donde aplica, los análisis de sensibilidad desarrollados son solamente para efectos ilustrativos, ya que en la práctica las variables sensibilizadas rara vez cambian sin afectarse unas a otras y sin afectar otros factores que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Compañía.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas, y d) la inversión neta de subsidiarias mantenidas en el exterior. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Compañía es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense, el euro, el peso argentino, el peso uruguayo, guaraní paraguayo, boliviano y peso colombiano.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 49.694.209 (M\$ 49.785.548 al 31 de diciembre de 2015) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 6.352.391 al 31 de diciembre de 2016 y M\$ 16.626.496 al 31 de diciembre de 2015) representan un 4% (10% al 31 de diciembre de 2015) del total de tales obligaciones. El 96% (90% al 31 de diciembre de 2015) restante esta denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 66.435.330 (M\$ 72.887.721 al 31 de diciembre de 2015) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero, la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 3.806.184 (M\$ 1.368.068 al 31 de diciembre de 2015).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Compañía adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto de otras monedas.

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es activa de M\$ 3.808.526 (pasiva M\$ 757.256 al 31 de diciembre de 2015).

Del total de ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2016 de la Compañía, tanto en Chile como en el extranjero, un 8% (8% en 2015) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos aproximadamente un 63% (54% en 2015) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, la Compañía se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos argentinos, pesos uruguayos, guaraníes, bolivianos y pesos colombianos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina, Uruguay y Paraguay, asociada en Bolivia y negocio conjunto en Colombia. La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016, la inversión neta en el extranjero en subsidiarias, asociada y negocio conjunto asciende a M\$ 135.001.540, M\$ 8.249.048 y M\$ 35.449.038, respectivamente (M\$ 133.554.918, M\$ 6.628.484 y M\$ 18.718.832 al 31 de diciembre de 2015).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una utilidad de M\$ 456.996 (utilidad de M\$ 957.565 en 2015). Considerando la exposición en Chile al 31 de diciembre de 2016, y asumiendo un aumento de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad después de impuesto de M\$ 289.488 (una pérdida de M\$ 58.687 en 2015) asociado a los propietarios de la controladora.

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (8% en 2015) y que aproximadamente un 63% (54% en 2015) del total de costos directos de la Compañía están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que las monedas funcionales se aprecien (deprecien) un 10% respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida después de impuesto por este efecto de M\$ 13.908.457 (M\$ 10.380.193 en 2015).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países donde operan las subsidiarias en el extranjero, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero acumuladas al 31 de diciembre de 2016 fueron de utilidad de M\$ 32.507.630 (M\$ 32.141.475 en 2015). Por lo tanto, una depreciación (apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.250.763 (M\$ 2.923.546 en 2015).

La inversión neta mantenida en subsidiarias, asociada y negocio conjunto que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 135.001.540, M\$ 8.249.048 y M\$ 35.449.038 respectivamente (M\$ 133.554.918, M\$ 6.628.484 y M\$ 18.718.832 al 31 de diciembre de 2015). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo, guaraní paraguayo, bolivianos o peso colombiano respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 17.869.963 (M\$ 16.655.069 al 31 de diciembre de 2015) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de moneda de los Estados Financieros de las subsidiarias que tienen otra moneda funcional, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variables indexadas a London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate ("BADLAR").

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene un total de M\$ 10.142.841 en deudas con tasas de interés variables (M\$ 20.206.608 al 31 de diciembre de 2015). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2016, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 6% (12% al 31 de diciembre de 2015) en deuda con tasas de interés variable y un 94% (88% al 31 de diciembre de 2015) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público se encuentran mayormente fijas por el uso de instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps y cross interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2016, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 97% (97% al 31 de diciembre de 2015) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en [Nota 26 Otros pasivos financieros](#).

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 20.307.238 (M\$ 23.101.329 en 2015). Asumiendo un aumento razonablemente posible de 100 puntos base en las tasas de interés variables y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida antes de impuesto de M\$ 48.700 en el Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$ 42.664 al 31 de diciembre de 2015).

Riesgo de inflación

La Compañía mantiene una serie de contratos con terceros indexados a UF como así mismo deuda financiera indexada a UF, lo que significa que quede expuesta a las fluctuaciones de la UF, generándose incrementos en el valor de dichos contratos y pasivos en caso de que ésta experimente un crecimiento en su valor producto de la inflación. Este riesgo se ve mitigado en parte debido a que la compañía tiene como política ajustar sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado, manteniendo de esta manera sus ingresos unitarios en UF relativamente constantes.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 2.246.846 (M\$ 3.282.736 en 2015). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.065.645 (M\$ 3.065.747 en 2015) en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de cebada, malta y latas utilizados en la producción de cervezas, concentrados, azúcar y envases plásticos utilizados en la producción de bebidas gaseosas y vinos a granel y uvas para la fabricación de vinos y licores.

Cebada, malta y latas

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2016, la Compañía en Chile adquirirá 13.914 toneladas de cebada (46.620 toneladas en 2015) y 61.753 toneladas de malta (53.890 toneladas en 2015). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 7% (9% en 2015) del costo directo del Segmento de operación Chile.

Al 31 de diciembre de 2016 el costo de las latas representa aproximadamente un 15% del costo directo en el Segmento de operación Chile (12% en 2015). En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el costo de las latas representa aproximadamente un 34% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2016 (30% en 2015).

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciatarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 30% (29% en 2015) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración de vinos.

Las principales materias primas utilizadas por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. (desde ahora VSPT) para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 26% del total del abastecimiento de VSPT durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que nuestro enfoque es el mercado de exportación, esta pasa a representar el 40%.

El 74% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 64% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 11% sobre el total del abastecimiento

Debemos considerar que el vino al 31 de diciembre de 2016 representa el 56% (57% al 31 de diciembre de 2015) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 36% de dicho costo directo (31% al 31 de diciembre de 2015).

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 540.692.963 (M\$ 485.391.583 en 2015). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 28.076.333 (M\$ 24.078.370 en 2015) para el Segmento de operación Chile, M\$ 8.089.082 (M\$ 8.444.331 en 2015) para el Segmento de operación Negocios Internacionales, M\$ 7.222.786 (M\$ 6.736.734 en 2015) para el Segmento de operación Vinos.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía proviene principalmente de a) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; b) cuentas por cobrar por exportaciones; y c) las inversiones financieras mantenidas con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa (pactos) e instrumentos financieros derivados.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2016 alcanza a 88% (88% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 33 días (21 días al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía aproximadamente 1078 clientes (998 clientes al 31 de diciembre de 2015) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 84% (85% al 31 de diciembre de 2015) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 224 clientes (217 clientes al 31 de diciembre de 2015) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74% (74% al 31 de diciembre de 2015) del total de cuentas por cobrar. El 91% (93% al 31 de diciembre de 2015) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados, siendo la calidad crediticia de estos de un 99,1% (98,9% al 31 de diciembre de 2015)

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no ha recibido garantías significativas por parte de sus clientes.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2016, que ascienden a M\$ 3.837.914 (M\$ 3.936.871 al 31 de diciembre de 2015), ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de las cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por seguros.

Mercado Internacional

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado por la Jefatura de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas. VSPT posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por VSPT. Adicionalmente, VSPT toma seguros de créditos que cubren el 99% (99% al 31 de diciembre de 2015) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2016 alcanza al 91% (90% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, al estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2016 hay 76 clientes (69 clientes al 31 de diciembre de 2015) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 91% (88% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 32 días promedio (25 días promedio al 31 de diciembre de 2015).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2016. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (*Nota 14 - Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar*).

VSPT posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2016.

Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

Las inversiones financieras corresponden a depósitos a plazo, instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa son pactadas a una tasa de interés fija, con vencimientos inferiores a 3 meses y en instituciones financieras en Chile, por lo que no se encuentran expuestas a riesgos significativos de mercado. Respecto de los instrumentos financieros derivados, estos se valorizan a su valor razonable y son contratados solo en el mercado en Chile.

Riesgo de liquidez

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía tiene la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales de acuerdo a sus necesidades.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir sus obligaciones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Compañía estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2016	Valor libro (*)	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	68.685.959	8.567.124	34.661.755	31.604.772	626.411	-	75.460.062
Obligaciones con el público	74.086.739	1.108.143	4.551.720	13.401.920	19.666.590	56.878.538	95.606.911
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.716.869	368.052	1.050.810	2.603.315	2.305.704	28.638.952	34.966.833
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	13.015.723	-	13.015.723	-	-	-	13.015.723
Sub-Total	173.505.290	10.043.319	53.280.008	47.610.007	22.598.705	85.517.490	219.049.529
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	11.118.676	11.118.676	-	-	-	-	11.118.676
Sub-Total	11.118.676	11.118.676	-	-	-	-	11.118.676
Total	184.623.966	21.161.995	53.280.008	47.610.007	22.598.705	85.517.490	230.168.205

Al 31 de diciembre de 2015	Valor libro (*)	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	76.050.091	18.531.305	30.981.974	32.627.707	3.135.314	-	85.276.300
Obligaciones con el público	74.508.233	1.077.908	4.529.040	10.909.363	17.346.078	64.742.891	98.605.280
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.559.874	418.380	1.087.320	2.709.603	2.439.335	28.871.228	35.525.866
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.503.170	-	12.503.170	-	-	-	12.503.170
Sub-Total	180.621.368	20.027.593	49.101.504	46.246.673	22.920.727	93.614.119	231.910.616
Pasivos financieros derivados							
Pasivos de cobertura	107.698	61.543	46.333	-	-	-	107.876
Instrumentos financieros derivados	171.470	167.701	3.770	-	-	-	171.471
Sub-Total	279.168	229.244	50.103	-	-	-	279.347
Total	180.900.536	20.256.837	49.151.607	46.246.673	22.920.727	93.614.119	232.189.963

(*) Ver clasificación del valor libro en corriente y no corriente en *Nota 6 – Instrumentos financieros*.

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	133.789.950	-	192.554.239	-
Otros activos financieros	8.406.491	203.784	13.644.105	80.217
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	280.766.784	3.563.797	252.225.937	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.523.825	356.665	4.788.930	445.938
Total activos financieros	426.487.050	4.124.246	463.213.211	526.155
Préstamos bancarios	39.079.561	29.606.398	27.714.998	48.335.093
Obligaciones con el público	3.250.023	70.836.716	3.155.239	71.352.994
Obligaciones por arrendamiento financiero	215.950	17.500.919	321.416	17.238.458
Instrumentos financieros derivados	11.118.676	-	171.470	-
Pasivos de cobertura	-	-	107.698	-
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	13.015.723	-	12.503.170	-
Total otros pasivos financieros (*)	66.679.933	117.944.033	43.973.991	136.926.545
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	259.677.852	1.082.898	227.736.803	1.645.098
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.530.071	-	11.624.218	-
Total pasivos financieros	335.887.856	119.026.931	283.335.012	138.571.643

(*) Ver *Nota 26 - Otros pasivos financieros*.

Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera:

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	133.789.950	133.789.950	192.554.239	192.554.239
Otros activos financieros	8.610.275	8.610.275	13.724.322	13.724.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	284.330.581	284.330.581	252.225.937	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.880.490	3.880.490	5.234.868	5.234.868
Total activos financieros	430.611.296	430.611.296	463.739.366	463.739.366
Préstamos bancarios	68.685.959	69.668.649	76.050.091	77.380.452
Obligaciones con el público	74.086.739	81.769.096	74.508.233	80.087.449
Obligaciones por arrendamiento financiero	17.716.869	30.154.204	17.559.874	29.104.078
Instrumentos financieros derivados	11.118.676	11.118.676	171.470	171.470
Pasivos de cobertura	-	-	107.698	107.698
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	13.015.723	13.015.723	12.503.170	12.503.170
Total otros pasivos financieros	184.623.966	205.726.348	180.900.536	199.354.317
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	260.760.750	260.760.750	229.381.901	229.381.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.530.071	9.530.071	11.624.218	11.624.218
Total pasivos financieros	454.914.787	476.017.169	421.906.655	440.360.436

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdidas por deterioro.

El valor razonable de activos y pasivos financieros no derivados, sin cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros. El valor razonable de los instrumentos derivados es estimado mediante el descuento de los flujos de caja futuros, determinados sobre información observable en el mercado o sobre variables y precios obtenidos de terceras partes.

El valor razonable de los préstamos bancarios y obligaciones con el público tienen jerarquía de Nivel 2.

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2016	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados	479.492	-	309.237	788.729
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	7.821.546	-	-	7.821.546
Total otros activos financieros	8.301.038	-	309.237	8.610.275
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	133.789.950	-	133.789.950
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	284.330.581	-	284.330.581
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	3.880.490	-	3.880.490
Total	8.301.038	422.001.021	309.237	430.611.296

Al 31 de diciembre de 2016	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros				
Préstamos bancarios	-	-	68.685.959	68.685.959
Obligaciones con el público	-	-	74.086.739	74.086.739
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.716.869	17.716.869
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	13.015.723	13.015.723
Instrumentos financieros derivados	11.118.676	-	-	11.118.676
Total otros pasivos financieros	11.118.676	-	173.505.290	184.623.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	260.760.750	260.760.750
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	9.530.071	9.530.071
Total	11.118.676	-	443.796.111	454.914.787

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados	9.365.572	-	816.622	10.182.194
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.542.128	-	-	3.542.128
Total otros activos financieros	12.907.700	-	816.622	13.724.322
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	192.554.239	-	192.554.239
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	252.225.937	-	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.234.868	-	5.234.868
Total	12.907.700	450.015.044	816.622	463.739.366

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros				
Préstamos bancarios	-	-	76.050.091	76.050.091
Obligaciones con el público	-	-	74.508.233	74.508.233
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.559.874	17.559.874
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	12.503.170	12.503.170
Instrumentos financieros derivados	171.470	107.698	-	279.168
Total otros pasivos financieros	171.470	107.698	180.621.368	180.900.536
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	229.381.901	229.381.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.624.218	11.624.218
Total	171.470	107.698	421.627.487	421.906.655

Instrumentos derivados

El detalle de los vencimientos, el número de contratos derivados, los nominales contratados, los valores razonables y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2015			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
Cross currency interest rate swaps CLP/USD	1	11.237	53.743	-	-	-	-	-
Menos de 1 año	1	11.237	53.743	-	-	-	-	-
Cross interest rate swaps USD/USD	-	-	-	-	1	10.094	-	107.698
Menos de 1 año	-	-	-	-	-	10.094	-	107.698
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	7.889	255.494	-	2	12.353	816.622	-
Menos de 1 año	-	-	51.710	-	-	4.477	736.405	-
entre 1 y 5 años	-	7.889	203.784	-	-	7.876	80.217	-
Forwards USD	29	224.332	359.254	10.586.653	27	148.404	9.276.156	117.151
Menos de 1 año	-	224.332	359.254	10.586.653	-	148.404	9.276.156	117.151
Forwards Euro	10	49.421	109.164	523.079	7	11.981	57.834	52.368
Menos de 1 año	-	49.421	109.164	523.079	-	11.981	57.834	52.368
Forwards CAD	2	1.480	11.074	7.720	4	1.500	18.192	1.951
Menos de 1 año	-	1.480	11.074	7.720	-	1.500	18.192	1.951
Forwards GBP	2	700	-	1.224	3	865	13.390	-
Menos de 1 año	-	700	-	1.224	-	865	13.390	-
Total instrumentos derivados	45		788.729	11.118.676	44		10.182.194	279.168

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo de tipo de cambio. En el caso de los forward la Compañía no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas, y en consecuencia los efectos son registrados en resultados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) separado de la partida protegida.

Para el caso de los Cross Currency Interest Rate Swaps y del Cross Interest Rate Swaps, estos califican como cobertura de flujos de efectivo asociados al crédito con el Banco de Chile y Banco Scotiabank, revelados en **Nota 26 Otros pasivos financieros**.

Al 31 de diciembre de 2016							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.335.826	EUR	5.080.332	255.494	18-06-2018
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés por obligaciones bancarias	CLP	7.458.187	USD	7.404.444	53.743	03-07-2017

Al 31 de diciembre de 2015							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.700.299	EUR	5.589.172	111.127	18-06-2018
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	3.205.865	EUR	2.500.370	705.495	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	7.227.245	USD	7.334.943	(107.698)	07-07-2016

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de diciembre de 2016 un abono de M\$ 84.962 (M\$ 80.693 en 2015), antes de impuestos, correspondiente al valor razonable de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swaps y Cross Interest Rate Swaps.

Jerarquías de valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera, se clasifican de la siguiente forma, basado en la forma de obtención de su valor razonable:

- Nivel 1 Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2 Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).
- Nivel 3 Valor razonable obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Al cierre de cada ejercicio la Compañía presenta la siguiente estructura de obtención del valor razonable de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera:

Al 31 de diciembre de 2016	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	479.492	-	479.492	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	7.821.546	7.821.546	-	-
Activos de cobertura	309.237	-	309.237	-
Activos financieros	8.610.275	7.821.546	788.729	-
Instrumentos financieros derivados	11.118.676	-	11.118.676	-
Pasivos financieros	11.118.676	-	11.118.676	-

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	9.365.572	-	9.365.572	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.542.128	3.542.128	-	-
Activos de cobertura	816.622	-	816.622	-
Activos financieros	13.724.322	3.542.128	10.182.194	-
Pasivo de cobertura	107.698	-	107.698	-
Instrumentos financieros derivados	171.470	-	171.470	-
Pasivos financieros	279.168	-	279.168	-

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

Calidad crediticia de activos financieros

La Compañía utiliza dos sistemas de evaluación crediticia para sus clientes: a) los clientes que cuentan con seguro de crédito son evaluados por los criterios de riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponibles en el mercado local), capacidad de pago y situación patrimonial que exige la Compañía de seguros para poder otorgar cobertura de crédito; b) el resto de los clientes tiene una evaluación crediticia a través de un modelo de riesgo ABC, el que considera el riesgo interno (morosidad y protestos), riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponible en el mercado local) y capacidad de pago y situación patrimonial. La tasa de incobrabilidad de los dos últimos años ha sido poco significativa.

Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- Negocios Internacionales y 3.- Vinos.

A partir del cuarto trimestre de 2015, se constituyó el Comité de Negocios Internacionales que agrupará la gestión de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas de Argentina, Uruguay y Paraguay. De acuerdo a lo anterior, el Segmento de Operación denominado Río de la Plata (constituido por las mismas actividades de negocio) pasó a llamarse Segmento de Operación de Negocios Internacionales. El referido Comité de Negocios Internacionales a su vez representará y velará por los intereses asociados a las inversiones mantenidas en Bolivia y Colombia, las que continuarán reportando sus resultados en participación de utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas a nivel consolidado.

A partir del tercer trimestre de 2016, el Segmento de Operación Chile incorporó en su gestión las actividades de negocio realizadas por las Unidades Estratégicas de Servicio (UES) que incluyen a Transportes CCU Limitada, Comercial CCU S.A., CRECCU S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A. Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos y gastos de las Unidades Estratégicas de Servicio se presentaban bajo Otros, sin embargo, para propósitos comparativos dichos ingresos y gastos, se presentan en el Segmento de Operación Chile.

Los tres segmentos de operación señalados anteriormente, son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos segmentos de operación contemplan la información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento para decidir respecto de la asignación de recursos y a la evaluación de los resultados.

Segmento de operación	Productos y Servicios
Chile	Cervezas, Bebidas sin alcohol, Licores y UES
Negocios Internacionales	Cervezas, Sidras, Bebidas sin alcohol y Licores en los mercados de Argentina, Uruguay y Paraguay.
Vinos	Vinos, principalmente en los mercados de exportación a más de 80 países.

Por último, los gastos e ingresos de Unidades de Apoyo Corporativo (UAC) son presentados dentro de Otros. Adicionalmente bajo Otros se presenta la eliminación de las transacciones realizadas entre segmentos.

No existe ningún cliente de la Compañía que represente más del 10% de los ingresos.

El detalle de los segmentos de operación se presenta en los cuadros siguientes:

a) Información por segmentos de operación por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Chile(4)		Negocios Internacionales		Vinos		Otros(4)		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	973.220.715	885.769.609	366.778.056	400.051.022	195.322.270	184.169.165	-	-	1.535.321.041	1.469.989.796
Otros ingresos	15.630.481	16.757.566	2.783.615	4.708.728	5.851.015	5.214.674	(688.444)	1.700.951	23.576.667	28.381.919
Ingresos por venta entre segmentos	8.524.493	6.932.905	546.972	953.967	228.767	131.209	(9.300.232)	(8.018.081)	-	-
Total ingresos	997.375.689	909.460.080	370.108.643	405.713.717	201.402.052	189.515.048	(9.988.676)	(6.317.130)	1.558.897.708	1.498.371.715
% de cambio año anterior	9,7	-	(8,8)	-	6,3	-	-	-	4,0	-
Costo de venta	(471.151.686)	(411.375.380)	(157.485.547)	(162.665.341)	(112.938.261)	(105.956.281)	(244.422)	(5.078.249)	(741.819.916)	(685.075.251)
como % del total de ingresos	47,2	45,2	42,6	40,1	56,1	55,9	-	-	47,6	45,7
Margen bruto	526.224.003	498.084.700	212.623.096	243.048.376	88.463.791	83.558.767	(10.233.098)	(11.395.379)	817.077.792	813.296.464
como % del total de ingresos	52,8	54,8	57,4	59,9	43,9	44,1	-	-	52,4	54,3
MSD&A (1)	(373.407.847)	(343.380.553)	(191.413.501)	(216.098.525)	(52.007.092)	(51.070.291)	(2.714.311)	(2.015.407)	(619.542.751)	(612.564.776)
como % del total de ingresos	37,4	37,8	51,7	53,3	25,8	26,9	-	-	39,7	40,9
Otros ingresos (gastos) de operación	1.734.871	626.889	(394.820)	3.315.892	732.689	44.823	1.043.939	217.706	3.116.679	4.205.310
Resultado operacional ajustado (2)	154.551.027	155.331.036	20.814.775	30.265.743	37.189.388	32.533.299	(11.903.470)	(13.193.080)	200.651.720	204.936.998
% de cambio año anterior	(0,5)	-	(31,2)	-	14,3	-	-	-	(2,1)	-
como % del total de ingresos	15,5	17,1	5,6	7,5	18,5	17,2	-	-	12,9	13,7
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.627.170)	(15.255.586)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.560.522)	(5.228.135)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	456.995	957.565
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.246.846)	(3.282.736)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.345.907)	8.512.000
Utilidad antes de impuesto									170.328.270	190.640.106
Impuestos a las ganancias									(30.246.383)	(50.114.516)
Utilidad del ejercicio									140.081.887	140.525.590
Participaciones no controladoras									21.624.399	19.717.455
Utilidad de propietarios de la controladora									118.457.488	120.808.135
Depreciación y amortización	61.736.849	56.698.871	11.928.705	14.334.415	7.078.872	7.568.991	2.783.619	2.964.525	83.528.045	81.566.802
ROADA (3)	216.287.876	212.029.907	32.743.480	44.600.158	44.268.260	40.102.290	(9.119.851)	(10.228.555)	284.179.765	286.503.800
% de cambio año anterior	2,0	-	(26,6)	-	10,4	-	-	-	(0,8)	-
como % del total de ingresos	21,7	23,3	8,8	11,0	22,0	21,2	-	-	18,2	19,1

- (1) MSD&A. Se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.
- (2) Resultado operacional ajustado (para propósitos de la Administración, hemos definido como la Utilidad antes de Gastos Financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos a las ganancias).
- (3) ROADA, del inglés "Operating Result Before Depreciation and Amortization". Para propósitos de la Administración, el ROADA se define como el Resultado operacional ajustado más Depreciación y Amortización.
- (4) A partir del tercer trimestre de 2016, el Segmento de Operación Chile incorporó en su gestión las actividades de negocio realizadas por las Unidades Estratégicas de Servicio (UES) que incluyen a Transportes CCU Limitada, Comercial CCU S.A., CRECCU S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A. Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos y gastos de las Unidades Estratégicas de Servicio se presentaban bajo Otros, sin embargo para efectos comparativos dichos ingresos y gastos fueron ajustados a los previamente informados (Ver conciliación en letra b) dentro de esta misma nota).

b) Conciliación Segmento de Operación Chile y Otros, previamente reportados y ajustados al 31 de diciembre de 2015:

	Chile			Otros		
	2015			2015		
	Previamente reportado	Ajustes	Ajustado	Previamente reportado	Ajustes	Ajustado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	885.769.609	-	885.769.609	-	-	-
Otros ingresos	10.238.408	6.519.158	16.757.566	8.220.109	(6.519.158)	1.700.951
Ingresos por venta entre segmentos	6.013.177	919.728	6.932.905	(7.098.353)	(919.728)	(8.018.081)
Total ingresos	902.021.194	7.438.886	909.460.080	1.121.756	(7.438.886)	(6.317.130)
Costo de venta	(420.297.983)	8.922.603	(411.375.380)	3.844.354	(8.922.603)	(5.078.249)
como % del total de ingresos	46,6	-	45,2	-	-	-
Margen bruto	481.723.211	16.361.489	498.084.700	4.966.110	(16.361.489)	(11.395.379)
como % del total de ingresos	53,4	-	54,8	-	-	-
MSD&A (1)	(328.488.527)	(14.892.026)	(343.380.553)	(16.907.433)	14.892.026	(2.015.407)
como % del total de ingresos	36,4	-	37,8	-	-	-
Otros ingresos (gastos) de operación	688.920	(62.031)	626.889	155.675	62.031	217.706
Resultado operacional ajustado (2)	153.923.604	1.407.432	155.331.036	(11.785.648)	(1.407.432)	(13.193.080)
como % del total de ingresos	17,1	-	17,1	-	-	-
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuesto						
Utilidad del ejercicio						
Utilidad de propietarios de la controladora						
Depreciación y amortización	45.766.393	10.932.478	56.698.871	13.897.003	(10.932.478)	2.964.525
ROADA (3)	199.689.997	12.339.910	212.029.907	2.111.355	(12.339.910)	(10.228.555)
como % del total de ingresos	22,1	-	23,3	-	-	-

Ver definiciones de los puntos (1), (2) y (3) en cuadro a) información por segmentos de operación, bajo esta misma nota.

Información de Ventas por ubicación geográfica:

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Chile (1)	1.176.972.109	1.081.835.420
Argentina (2)	329.585.488	366.886.701
Uruguay	15.204.331	14.432.950
Paraguay	37.135.780	35.216.644
Total	1.558.897.708	1.498.371.715

- (1) Se incluyen ingresos por ventas netos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativos y eliminaciones entre ubicaciones geográficas. Adicionalmente se incluyen ingresos por ventas netas realizadas en Chile por el Segmento de Operación Vinos.
- (2) Se incluyen los ingresos por venta realizados por la subsidiaria Finca La Celia S.A. y Los Huemules S.R.L. que se presentan bajo el Segmento de Operación Vinos y Segmento de Operación Chile, respectivamente.

Información de Ventas por clientes:

Ventas Netas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Cientes domésticos	1.429.152.068	1.374.282.584
Cientes exportación	129.745.640	124.089.131
Total	1.558.897.708	1.498.371.715

Información de Ventas por categoría de producto:

Ingresos por ventas por categoría	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Productos alcohólicos	1.041.923.724	1.040.145.164
Productos no alcohólicos	493.397.317	429.844.632
Otros (1)	23.576.667	28.381.919
Total	1.558.897.708	1.498.371.715

- (1) Otros se compone principalmente de las ventas de subproductos y botellas de envasado incluyendo, pallets y vasos.

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

Depreciación de propiedades, plantas y equipo y amortización de software	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	61.736.849	56.698.871
Segmento de operación Negocios Internacionales	11.928.705	14.334.415
Segmento de operación Vinos	7.078.872	7.568.991
Otros (1)	2.783.619	2.964.525
Total	83.528.045	81.566.802

- (1) En Otros se incluyen las depreciaciones y amortizaciones correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo.

Flujos de efectivos por segmentos de operación:

Flujos de efectivo por Segmentos de operación	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de operación	190.014.348	219.510.872
Segmento de operación Chile	152.862.350	49.531.088
Segmento de operación Negocios Internacionales	13.065.093	31.975.494
Segmento de operación Vinos	32.949.789	30.926.463
Otros (1)	(8.862.884)	107.077.827
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de inversión	(155.007.390)	(165.810.169)
Segmento de operación Chile	(57.119.431)	(59.046.239)
Segmento de operación Negocios Internacionales	(40.032.866)	(26.457.885)
Segmento de operación Vinos	(13.499.538)	(9.807.177)
Otros (1)	(44.355.555)	(70.498.868)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(95.303.138)	(82.839.491)
Segmento de operación Chile	(90.636.820)	21.923.989
Segmento de operación Negocios Internacionales	18.577.556	3.431.139
Segmento de operación Vinos	(18.841.106)	(19.061.949)
Otros (1)	(4.402.768)	(89.132.670)

(1) En Otros se incluyen las Unidades de Apoyo Corporativo, debido a que los flujos de efectivo se gestionan por CCU.

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	53.809.780	43.771.262
Segmento de operación Negocios Internacionales	39.592.739	27.871.662
Segmento de operación Vinos	14.767.858	10.052.863
Otros (1)	20.713.048	50.035.135
Total	128.883.425	131.730.922

(1) En Otros se incluyen las inversiones de capital correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo.

Activos por segmentos de operación:

Activos por segmentos	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
	Segmento de operación Chile	1.125.266.274
Segmento de operación Negocios Internacionales	259.002.220	256.319.478
Segmento de operación Vinos	316.965.318	308.288.465
Otros (1)	170.343.238	204.678.125
Total	1.871.577.050	1.825.447.431

(1) En Otros se incluyen los activos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo.

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Chile (1)	1.600.077.453	1.557.641.691
Argentina	197.986.123	188.897.724
Uruguay	27.327.545	25.703.157
Paraguay	46.185.929	53.204.859
Total	1.871.577.050	1.825.447.431

(1) Se Incluyen activos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo y eliminaciones entre ubicaciones geográficas. Adicionalmente en Chile se considera parte del Segmento de Operación Vinos y que excluye a su subsidiaria de Argentina Finca La Celia S.A.

Pasivos por segmentos de operación:

Pasivos por segmentos	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	242.132.457	218.651.536
Segmento de operación Negocios Internacionales	100.994.174	97.680.139
Segmento de operación Vinos	104.147.109	102.780.420
Otros (1)	224.010.731	218.813.191
Total	671.284.471	637.925.286

(1) En Otros se incluye los pasivos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo.

Información adicional de los Segmentos de operación

El Estado Consolidado de Resultados por Función de acuerdo a la administración de las operaciones de la Compañía es el siguiente:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Ingresos por ventas		1.535.321.041	1.469.989.796
Otros ingresos		23.576.667	28.381.919
Total ingresos		1.558.897.708	1.498.371.715
Costo de venta		(741.819.916)	(685.075.251)
como % del total de ingresos		47,6	45,7
Margen bruto		817.077.792	813.296.464
como % del total de ingresos		52,4	54,3
MSD&A (1)		(619.542.751)	(612.564.776)
como % del total de ingresos		39,7	40,9
Otros ingresos (gastos) de operación		3.116.679	4.205.310
Resultado operacional ajustado (2)		200.651.720	204.936.998
como % del total de ingresos		12,9	13,7
Gastos financieros, netos	10	(14.627.170)	(15.255.586)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(5.560.522)	(5.228.135)
Diferencias de cambio	10	456.995	957.565
Resultado por unidades de reajuste	10	(2.246.846)	(3.282.736)
Otras ganancias (pérdidas)	12	(8.345.907)	8.512.000
Utilidad antes de impuesto		170.328.270	190.640.106
Impuestos a las ganancias	25	(30.246.383)	(50.114.516)
Utilidad del ejercicio		140.081.887	140.525.590
Participaciones no controladoras	31	21.624.399	19.717.455
Utilidad de propietarios de la controladora		118.457.488	120.808.135
Depreciación y amortización		83.528.045	81.566.802
ROADA (3)		284.179.765	286.503.800
como % del total de ingresos		18,2	19,1

Ver definiciones de los puntos (1), (2) y (3) en cuadro a) información por segmentos de operación, bajo esta misma nota.

A continuación se presenta una conciliación de nuestra Utilidad (pérdida) del ejercicio, la principal medida de comparación IFRS con el Resultado operacional ajustado por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	140.081.887	140.525.590
Suma (resta):		
Otras ganancias (pérdidas)	8.345.907	(8.512.000)
Ingresos financieros	(5.680.068)	(7.845.743)
Costos financieros	20.307.238	23.101.329
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	5.560.522	5.228.135
Diferencias de cambio	(456.995)	(957.565)
Resultado por unidades de reajuste	2.246.846	3.282.736
Impuestos a las ganancias	30.246.383	50.114.516
Resultado operacional ajustado	200.651.720	204.936.998
Depreciación y amortización	83.528.045	81.566.802
ROADA	284.179.765	286.503.800

A continuación se presenta una conciliación de los importes consolidados presentados como MSD&A, por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Estado consolidado de resultados		
Costos de distribución	(270.835.822)	(277.599.722)
Gastos de administración	(155.322.295)	(128.135.799)
Otros gastos, por función	(195.412.109)	(209.201.189)
Otros gastos incluidos en "Otros gastos, por función"	2.027.475	2.371.934
Total MSD&A	(619.542.751)	(612.564.776)

Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

La Administración de la Compañía revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos y asociadas que se describen en **Nota 19 - Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**.

Nota 8 Combinaciones de negocios

a) Bebidas del Paraguay S.A.

Adquisiciones en el año 2016

Con fecha 31 de marzo de 2016, la subsidiaria Bebidas del Paraguay S.A. (BdP) adquirió el 51% de los derechos accionarios de la sociedad paraguaya Artisan S.R.L., sociedad que produce y comercializa la marca artesanal Sajonia. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 641.489 (equivalentes a US\$ 1.000.000) y se registró bajo el rubro de Otros activos no financieros no corrientes (Ver **Nota 18**).

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, estimando preliminarmente que los efectos no serán significativos.

Se espera que la adquisición de esta sociedad permita transformar la marca en un referente en el segmento de cervezas artesanales, incrementando su capacidad productiva, así como su red de distribución, al incorporarla dentro del portafolio de productos de Bebidas del Paraguay. Con esto, BdP comienza a participar dentro de la elaboración de cervezas, con una marca propia con grandes perspectivas de crecimiento.

b) Otras adquisiciones

En diciembre de 2015 y junio de 2016, la Compañía participa, a través de su subsidiaria Embotelladora Chilenas Unidas S.A., en las operaciones conjuntas de Bebidas Carozzi CCU SpA. y Promarca Internacional SpA., cuyos valores razonables fueron determinados según se explica en **Nota 1 letra a) y d)**, respectivamente.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha efectuado otras combinaciones de negocios.

Nota 9 Costos y gastos por naturaleza

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Costos y gastos por naturaleza	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Costos directos	540.692.964	485.391.583
Materiales y mantenciones	47.102.582	43.093.939
Remuneraciones (1)	210.885.553	197.915.151
Transporte y distribución	230.047.942	234.431.464
Publicidad y promociones	105.938.586	117.921.841
Arriendos	16.294.896	13.641.122
Energía	24.444.163	25.178.032
Depreciaciones y amortizaciones	83.528.045	81.566.802
Otros gastos	104.455.411	100.872.027
Total	1.363.390.142	1.300.011.961

(1) Ver **Nota 30 - Provisión por beneficios a los empleados**.

Nota 10 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos financieros	5.680.068	7.845.743
Costos financieros	(20.307.238)	(23.101.329)
Diferencias de cambio	456.995	957.565
Resultados por unidades de reajuste	(2.246.846)	(3.282.736)
Total	(16.417.021)	(17.580.757)

Nota 11 Otros ingresos, por función

El detalle de los Otros ingresos por función es el siguiente:

Otros ingresos por función	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Venta de activo fijo	1.882.883	2.541.619
Arriendos	382.934	245.285
Venta de vidrio	549.787	672.203
Otros	2.328.550	3.118.137
Total	5.144.154	6.577.244

Nota 12 Otras ganancias (pérdidas)

El detalle de la cuenta Otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Resultados contratos derivados (1)	(10.134.414)	9.839.675
Valor bursátil valores negociables	84.133	36.280
Otros	1.704.374	(1.363.955)
Total	(8.345.907)	8.512.000

(1) Dentro de este concepto se encuentran M\$ 9.698.871 y M\$ 5.419.700 percibidos (netos) en 2016 y 2015, respectivamente y que se presentan en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, en Actividades de operación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) efectivo".

Nota 13 Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Efectivo en caja	106.203	12.712
Depósitos overnight	1.978.738	462.873
Saldos en bancos	41.276.555	42.370.367
Depósitos a plazo	14.955.778	32.639.373
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	24.772	-
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos)	75.447.904	117.068.914
Total	133.789.950	192.554.239

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	100.921	788	-	4.494	-	-	-	106.203
Depósitos overnight	-	1.978.738	-	-	-	-	-	1.978.738
Saldos en bancos	27.164.331	6.258.367	786.887	2.158.115	1.136.782	3.269.045	503.028	41.276.555
Depósitos a plazo	14.955.778	-	-	-	-	-	-	14.955.778
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	24.772	-	-	-	24.772
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos)	75.447.904	-	-	-	-	-	-	75.447.904
Totales	117.668.934	8.237.893	786.887	2.187.381	1.136.782	3.269.045	503.028	133.789.950

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.675	39	-	1.998	-	-	-	12.712
Depósitos overnight	-	462.873	-	-	-	-	-	462.873
Saldos en bancos	21.964.295	4.922.732	955.840	5.699.756	948.816	7.519.619	359.309	42.370.367
Depósitos a plazo	32.639.373	-	-	-	-	-	-	32.639.373
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos)	117.068.914	-	-	-	-	-	-	117.068.914
Totales	171.683.257	5.385.644	955.840	5.701.754	948.816	7.519.619	359.309	192.554.239

La composición de los depósitos a plazo es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

Entidad Financiera	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Tasa de interés mensual (%)
				M\$	
Banco Santander	27-12-2016	05-01-2017	CLP	1.250.550	0,33
Banco Santander	28-12-2016	10-01-2017	CLP	2.400.792	0,33
Banco Santander	29-12-2016	25-01-2017	CLP	5.701.292	0,34
Banco Consorcio	28-12-2016	26-01-2017	CLP	5.401.782	0,33
Banco Francés	12-12-2016	11-01-2017	\$ ARG	201.362	1,60
Total				14.955.778	

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidad Financiera	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Tasa de interés mensual (%)
				M\$	
Banco Consorcio	30-11-2015	06-01-2016	CLP	3.512.658	0,35
Banco Consorcio	29-12-2015	20-01-2016	CLP	800.181	0,34
Banco Consorcio	29-12-2015	25-01-2016	CLP	2.850.665	0,35
Banco Consorcio	14-12-2015	12-01-2016	CLP	37.568	0,32
Banco Consorcio	29-12-2015	29-01-2016	CLP	2.500.600	0,36
Banco Consorcio	21-12-2015	20-01-2016	CLP	460.521	0,34
Banco de Crédito e Inversiones	15-12-2015	08-01-2016	CLP	7.762.889	0,33
Banco Santander	21-12-2015	20-01-2016	CLP	6.407.467	0,35
Banco Santander	23-12-2015	20-01-2016	CLP	1.251.133	0,34
Banco Santander	24-12-2015	11-01-2016	CLP	1.651.271	0,33
Banco Santander	28-12-2015	25-01-2016	CLP	3.301.122	0,34
HSBC Bank Chile	17-12-2015	14-01-2016	CLP	2.103.298	0,33
Total				32.639.373	

La composición de los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos) es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

Entidad Financiera	Activo Subyacente (Depósito a plazo) (*)	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Tasa de interés mensual (%)
					M\$	
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	28-12-2016	04-01-2017	CLP	3.531.124	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	28-12-2016	04-01-2017	CLP	3.602.675	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Scotiabank Sudamericano	28-12-2016	04-01-2017	CLP	2.044.419	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco Santander	28-12-2016	04-01-2017	CLP	674.935	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	28-12-2016	06-01-2017	CLP	1.679.525	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	28-12-2016	06-01-2017	CLP	1.205.429	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Scotiabank Sudamericano	28-12-2016	06-01-2017	CLP	1.116.326	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	29-12-2016	06-01-2017	CLP	1.427.025	0,31
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	29-12-2016	06-01-2017	CLP	1.725.807	0,31
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Scotiabank Sudamericano	29-12-2016	06-01-2017	CLP	5.799.890	0,31
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	29-12-2016	06-01-2017	CLP	1.549.449	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Scotiabank Sudamericano	29-12-2016	06-01-2017	CLP	3.916.539	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	29-12-2016	06-01-2017	CLP	6.085.662	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	29-12-2016	10-01-2017	CLP	2.400.528	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Crédito e Inversiones	29-12-2016	10-01-2017	CLP	6.019.097	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	29-12-2016	10-01-2017	CLP	3.933.092	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	30-12-2016	10-01-2017	CLP	1.600.149	0,28
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	30-12-2016	10-01-2017	CLP	3.000.280	0,28
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	29-12-2016	10-01-2017	CLP	1.350.297	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco BICE	29-12-2016	05-01-2017	CLP	105.017	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	29-12-2016	10-01-2017	CLP	500.110	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Santander	29-12-2016	10-01-2017	CLP	3.500.770	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	29-12-2016	16-01-2017	CLP	4.000.880	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	29-12-2016	20-01-2017	CLP	1.917.467	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	29-12-2016	20-01-2017	CLP	82.974	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	29-12-2016	03-01-2017	CLP	250.055	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	29-12-2016	05-01-2017	CLP	6.101.342	0,33
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Crédito e Inversiones	27-12-2016	03-01-2017	CLP	925.383	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	29-12-2016	05-01-2017	CLP	725.160	0,33
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	28-12-2016	16-01-2017	CLP	872.178	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	28-12-2016	16-01-2017	CLP	435.612	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Scotiabank Sudamericano	28-12-2016	16-01-2017	CLP	1.865.909	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	28-12-2016	16-01-2017	CLP	1.241.355	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco Santander	28-12-2016	16-01-2017	CLP	261.444	0,32
Total					75.447.904	

(*) Todos los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos), corresponden, como activos subyacentes, a depósitos a plazo y están pactados con una tasa de interés fija.

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidad Financiera	Activo Subyacente (Depósito a plazo) (*)	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Tasa de interés mensual (%)
					M\$	
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	24-12-2015	08-01-2016	CLP	3.731.991	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	28-12-2015	08-01-2016	CLP	4.253.623	0,31
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Chile	28-12-2015	20-01-2016	CLP	19.557	0,30
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	28-12-2015	08-01-2016	CLP	8.828.519	0,31
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	24-12-2015	08-01-2016	CLP	4.674.281	0,32
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	28-12-2015	08-01-2016	CLP	3.923.128	0,31
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	BancoEstado	28-12-2015	20-01-2016	CLP	449	0,30
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco BICE	29-12-2015	14-01-2016	CLP	980.345	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	28-12-2015	04-01-2016	CLP	4.693.648	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	29-12-2015	08-01-2016	CLP	7.565.908	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Chile	29-12-2015	14-01-2016	CLP	4.219.808	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco de Crédito e Inversiones	28-12-2015	04-01-2016	CLP	3.999.302	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	30-12-2015	07-01-2016	CLP	200.021	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	30-12-2015	14-01-2016	CLP	2.749.535	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	30-12-2015	14-01-2016	CLP	750.078	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	28-12-2015	07-01-2016	CLP	2.600.806	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Itaú	29-12-2015	07-01-2016	CLP	1.300.277	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Santander	29-12-2015	14-01-2016	CLP	3.079.945	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Security	28-12-2015	04-01-2016	CLP	5.779.339	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Security	29-12-2015	08-01-2016	CLP	241.899	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Banco Security	29-12-2015	14-01-2016	CLP	1.919.498	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	28-12-2015	04-01-2016	CLP	4.837.882	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	29-12-2015	08-01-2016	CLP	140.839	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	29-12-2015	14-01-2016	CLP	10.702.283	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	23-12-2015	12-01-2016	CLP	195.156	0,30
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	28-12-2015	04-01-2016	CLP	1.003.626	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	29-12-2015	08-01-2016	CLP	353.294	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BBVA Chile	30-12-2015	14-01-2016	CLP	9.801.762	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Scotiabank Sudamericano	29-12-2015	14-01-2016	CLP	652.718	0,32
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	Scotiabank Sudamericano	28-12-2015	04-01-2016	CLP	2.443.254	0,31
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	BancoEstado	29-12-2015	08-01-2016	CLP	800.000	0,32
BBVA Corredores de Bolsa Ltda.	BBVA Chile	22-12-2015	11-01-2016	CLP	350.326	0,31
Valores Security S.A. C. de B.	Banco BICE	22-12-2015	07-01-2016	CLP	110.651	0,34
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Central de Chile	28-12-2015	04-01-2016	CLP	4.856.917	0,32
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Central de Chile	30-11-2015	06-01-2016	CLP	4.053.610	0,34
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Consorcio	28-12-2015	04-01-2016	CLP	24.999	0,32
Valores Security S.A. C. de B.	Banco de Crédito e Inversiones	28-12-2015	04-01-2016	CLP	119.401	0,32
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Itaú	28-12-2015	04-01-2016	CLP	4.234.301	0,32
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Security	30-11-2015	06-01-2016	CLP	1.725.673	0,34
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Security	28-12-2015	04-01-2016	CLP	2.707.819	0,32
Valores Security S.A. C. de B.	Banco Security	22-12-2015	07-01-2016	CLP	14.478	0,34
Valores Security S.A. C. de B.	BancoEstado	30-11-2015	06-01-2016	CLP	241.798	0,34
Valores Security S.A. C. de B.	BancoEstado	28-12-2015	04-01-2016	CLP	401.100	0,32
Valores Security S.A. C. de B.	BancoEstado	22-12-2015	07-01-2016	CLP	125.126	0,34
Valores Security S.A. C. de B.	BBVA Chile	28-12-2015	04-01-2016	CLP	1.659.944	0,32
Total					117.068.914	

(*) Todos los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa (pactos), corresponden, como activos subyacentes, a depósitos a plazo y están pactados con una tasa de interés fija.

A continuación se presentan los desembolsos efectuados por la adquisición de negocios:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Desembolsos total por adquisición de negocios		
Monto pagado por la compra de participaciones no controladoras (1)	2.174.370	1.921.245
Monto pagado para adquirir participaciones en negocios conjuntos (2)	27.043.481	42.163.032
Monto pagado por cambios en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control (3)	19.111.686	-
Monto pagado para obtener el control de subsidiarias (4)	641.489	-
Total	48.971.026	44.084.277

- (1) Corresponde a un aumento de capital en Bebidas Bolivianas BBO S.A. (Ver **Nota 19**).
- (2) Corresponde al pago de parte del capital comprometido por la adquisición del 50% de Central Cervecera de Colombia S.A.S. realizados en el 2016 y al monto pagado en forma proporcional relacionado con la creación de la sociedad Promarca Internacional SpA. (Ver **Nota 1, letra a**). En el año 2015 corresponde principalmente al pago de parte del capital comprometido por la adquisición del 50% de Bebidas Carozzi CCU SpA. (Ver **Nota 1, letra d**) y al pago del capital comprometido de Central Cervecera de Colombia S.A.S. (Ver **Nota 19**).
- (3) Corresponde al pago por la adquisición de acciones de Manantial S.A., a través de las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ver **Nota 1, número (1)**).
- (4) Corresponde al pago para obtener el control en Artisan S.R.L. de Paraguay (Ver **Nota 8, letra a**).

Nota 14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Segmento de operación Chile (1)	145.670.490	-	136.203.740	-
Segmento de operación Negocios Internacionales	63.600.881	-	52.591.935	-
Segmento de operación Vinos	42.958.093	-	43.333.189	-
Otras cuentas por cobrar (2)	32.375.234	3.563.797	24.033.944	-
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.837.914)	-	(3.936.871)	-
Total	280.766.784	3.563.797	252.225.937	-

- (1) A partir del tercer trimestre de 2016, el Segmento de Operación Chile incorporó en su gestión las actividades de negocio realizadas por las Unidades Estratégicas de Servicio (UES) que incluyen a Transportes CCU Limitada, Comercial CCU S.A., CRECCU S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A. Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar de las UES por M\$ 47.871.339 se presentaban en la línea Otros, sin embargo para efectos comparativos dichas cuentas por cobrar se presentan en el Segmento de operación Chile.
- (2) A diciembre de 2016, se incluye cuenta por cobrar, de M\$ 526.959 en el corto plazo y M\$ 2.898.277 en el largo plazo, relacionada a la venta del 49% de la participación que CPCh mantenía sobre Compañía Pisquera Bauzá S.A. (Ver [Nota 24](#)).

Las cuentas por cobrar de la Compañía están denominadas en las siguientes monedas o unidades de reajuste:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Pesos chilenos	179.896.747	158.757.937
Pesos argentinos	56.773.947	48.535.814
Dólares estadounidenses	24.449.473	25.498.590
Euros	7.025.446	7.463.166
Unidad de Fomento	3.613.395	7.102
Pesos uruguayos	5.304.719	4.074.908
Guaraní paraguayo	6.010.193	6.111.636
Otras monedas	1.256.661	1.776.784
Total	284.330.581	252.225.937

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	145.670.490	134.545.838	8.090.616	1.136.211	638.417	1.259.408
Segmento de operación Negocios Internacionales	63.600.881	55.230.423	7.521.071	130.299	275.300	443.788
Segmento de operación Vinos	42.958.093	39.499.120	3.028.707	208.628	137.671	83.967
Otras cuentas por cobrar	32.375.234	31.897.595	186.213	291.426	-	-
Sub Total	284.604.698	261.172.976	18.826.607	1.766.564	1.051.388	1.787.163
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.837.914)	-	(1.130.545)	(478.707)	(542.389)	(1.686.273)
Total corriente	280.766.784	261.172.976	17.696.062	1.287.857	508.999	100.890
Otras cuentas por cobrar	3.563.797	3.563.797	-	-	-	-
Total no corriente	3.563.797	3.563.797	-	-	-	-

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	136.203.740	124.024.627	10.108.821	659.670	511.993	898.629
Segmento de operación Negocios Internacionales	52.591.935	45.600.898	5.839.178	226.648	321.512	603.699
Segmento de operación Vinos	43.333.189	40.022.791	2.715.939	193.781	299.921	100.757
Otras cuentas por cobrar	24.033.944	22.204.897	370.715	982.963	475.369	-
Sub Total	256.162.808	231.853.213	19.034.653	2.063.062	1.608.795	1.603.085
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.936.871)	-	(888.274)	(280.839)	(1.168.592)	(1.599.166)
Total	252.225.937	231.853.213	18.146.379	1.782.223	440.203	3.919

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representan el 27,1% (29,1% al 31 de diciembre de 2015) del total de dichas cuentas por cobrar.

Tal como se indica en [Nota 5 Administración de Riesgos](#), en la sección riesgo de crédito, la Compañía toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas para el mercado nacional y para el mercado internacional, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar. En relación con aquellos saldos vencidos superiores a 6 meses y respecto de los cuales no se han constituido estimaciones para pérdidas por deterioro, corresponde principalmente a partidas protegidas por seguros de crédito. Adicionalmente, existen montos vencidos en este rango, que de acuerdo a política se estiman pérdidas parciales por deterioro en base a un análisis individual caso a caso.

Por lo expuesto anteriormente, la Administración de la Compañía estima que no se requieren provisiones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas de acuerdo con los análisis de antigüedad efectuados a los saldos por cobrar a nuestros clientes.

En relación al castigo de deudores morosos se efectúa una vez que se han realizado todas las gestiones prejudiciales y judiciales, y agotados todos los medios de cobro, con la debida demostración de la insolvencia de los clientes. Este proceso de castigo normalmente demora más de 1 año.

El movimiento de la estimación por pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	(3.936.871)	(3.153.132)
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(1.352.722)	(1.883.258)
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	219.222	264.618
Reverso de provisiones no utilizadas	1.031.841	557.106
Efecto de conversión a moneda de presentación	200.616	277.795
Total	(3.837.914)	(3.936.871)

Adicionalmente, en **Anexo I** se presenta Información Adicional requerida por Oficio Circular N° 715, de fecha 3 de febrero de 2012, referido a la taxonomía XBRL.

Nota 15 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.

(3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

(4) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995 a misma fecha de última cuota. Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. ejerció opción de renovación del contrato por un nuevo período de nueve años, de conformidad con lo estipulado en la cláusula décima del mismo, con lo cual éste estará vigente hasta el año 2023, donde el bullet de UF 9.995 se podrá pagar en 9 cuotas anuales iguales y sucesivas de UF 1.200 cada una y un pago final de UF 2.050, la primera de ellas con vencimiento el día 28 de febrero de 2015.

(5) Corresponde a contrato de suministro de uva entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. Dichos contratos estipulan un interés anual del 3% sobre el capital, con un plazo de ocho años, con pagos anuales que vencen el 31 de mayo de 2018 y 31 de mayo de 2020.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Bebidas Bolivianas BBO S.A.	Bolivia	(3)	Asociada	Venta de productos	USD	42.006	78.810
0-E	Pepsi Cola Panamericana S.R.L.	Perú	(3)	Asociada al controlador	Venta de productos	USD	1.149	1.149
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	110
76.029.109-9	Inversiones Chile Chico Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios facturados	CLP	526	5.353
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios facturados	CLP	10.513	29.817
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	CLP	120.458	142.789
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	1.035.566	738.270
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de grúas	CLP	3.215	2.875
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enex Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	13.058	90.323
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	14.393	1.065.214
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	7.450	24.027
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	UF	30.542	29.589
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	UF	76.620	74.529
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	2.575	5.651
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	458	522
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	14.747	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	4.552	3.723
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista del controlador	Venta de productos	CLP	1.937	3.070
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Contrato de suministros	CLP	-	2.136
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.437	-
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.479	4.198
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	258.306	203.349
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Controladora	Venta de productos	CLP	-	12.664
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Limitada	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.513	1.409
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.096	1.073
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Accionista de operación conjunta	Venta de productos	CLP	76.704	301.882
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	10
96.819.020-2	Agrícola El Cerrito S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30	30
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30	40
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	255.330	29.502
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	120.547	126.435
99.525.700-9	Las Margaritas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	47
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	73.511	358.428
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	39.669	881.499
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	219.835	219.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	96.572	118.292
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios compartidos	CLP	243.689	182.822
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de cobranza	CLP	312	49.646
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	750.000	-
Totales							3.523.825	4.788.930

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	190.040	209.330
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	166.625	236.608
Totales							356.665	445.938

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesorías técnicas	Euros	64.932	246.334
0-E	Banco Amambay S.A.	Paraguay	(3)	Asociada	Comisión	PYG	34	-
0-E	Grafica y Editorial Intersuda S.A.	Paraguay	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	PYG	1.604	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesorías técnicas	Euros	3.344.215	6.568.594
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	787.873	307.118
0-E	Heineken Nederland Supply	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesorías técnicas	Euros	-	37.772
0-E	Heineken supply chain B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	-	11.647
0-E	Nestle Waters Management & Technology S.A.	Francia	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	Euros	-	12.191
0-E	Nestle Waters Marketing & Distribution S.A.S.	Francia	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	Euros	-	21.861
0-E	Pepsi Cola Manufacturing Co. of Uruguay S.R.L.	Uruguay	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	USD	-	151.578
0-E	Watt's Alimentos S.A.	Paraguay	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	USD	2.196	-
76.115.132-0	Canal 13 S.p.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	333.658	21.100
76.481.675-7	Cerveceria Szot S.p.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	4.930	-
77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	6.691	15.707
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	37.889	24.694
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	CLP	315	212
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	846.035	1.195.665
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	41.667	-
84.356.800-9	Watt's S.A.	Chile	(1)	Accionista de operación conjunta	Compra de productos	CLP	-	13.205
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	437.884
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de eléctrico	CLP	124.255	-
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aeronas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	1.273	193
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Accionista de operación conjunta	Compra de producto	CLP	1.930.063	-
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	2.955	25.911
96.798.520-1	Saam Extraportuarios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	17
96.810.030-0	Radiodifusion S.p.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	19.018	-
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de factoring	CLP	78.591	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	1.462.888	414.400
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios facturados	CLP	41.001	2.431
99.540.870-8	Aguas de Antofagasta S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de agua potable	CLP	-	36.879
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	36.834	63.212
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta en consignación	CLP	217.689	2.015.613
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fietero	CLP	143.465	-
Totales							9.530.071	11.624.218

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Bebidas Bolivianas BBO S.A.	Bolivia	Asociada	Venta de productos	396.076	150.509	209.292	79.531
0-E	Bebidas Bolivianas BBO S.A.	Bolivia	Asociada	Aporte de capital realizados	2.174.370	-	1.921.245	-
0-E	Central Cervecera de Colombia S.A.S.	Colombia	Operación conjunta	Aporte de capital realizados	22.943.861	-	19.941.532	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Servicio de facturación	82.475	(52.266)	27.904	(27.904)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Compra de productos	-	-	71.107	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Venta de productos	161.220	120.915	-	-
76.115.132-0	Canal 13 S.p.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	3.427.941	(2.651.159)	1.554.332	(405.349)
76.178.803-5	Vitá Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	52.470	52.470	50.787	50.787
76.313.970-0	Inversiones Irsa Ltda.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	4.132.618	-	4.089.832	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmamm Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	522.566	418.052	405.652	324.522
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	4.259.983	1.746.594	2.679.985	1.098.794
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	10.083.606	-	8.692.744	-
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	3.234.158	3.234.158	2.649.644	2.649.644
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enx Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	224.387	-	328.256	262.605
79.985.340-K	Cervecera Valdivia S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	633.668	-	489.942	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Préstamo	28.256	6.815	29.589	5.827
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	76.619	9.285	74.529	8.487
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de Uva	4.255.971	-	6.226.156	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	-	-	8.071	6.457
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	599.123	-	791.836	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	-	-	181.437	181.437
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de productos	3.223.272	-	2.665.007	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforo S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	1.273.753	-	4.055.034	-
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	3.530.565	-	2.704.376	-
91.705.000-7	Quilenco S.A.	Chile	Accionista al controlador	Venta de productos	13.984	11.186	14.509	14.509
93.920.000-2	Antofagasta Mineral S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	35.532	28.069	-	-
94.625.000-7	Inversiones Enx S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	1.161.918	906.296	636.707	496.631
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	-	-	1.587	1.270
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controladora	Ariendo de oficinas	11.463	11.463	11.006	11.006
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controladora	Dividendos pagados	32.109.822	-	31.777.378	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	61.400.000	-	225.940.000	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Rescate de inversiones	170.500.000	402.369	231.800.000	583.333
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	Accionista de operación conjunta	Venta de productos	311.656	249.322	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	62.444	27.788	36.560	16.289
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de productos	5.438.419	-	4.776.140	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	234.327	234.327	425.165	425.165
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	87.772	48.800	39.148	25.446
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	35.318.178	2.006.627	105.973.453	1.708.487
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	61.400.000	-	204.050.000	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	87.457	2.266	123.316	(23.901)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Rescate de inversiones	61.400.000	247.101	219.500.000	770.354
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	-	-	33.298.001	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	750.000	-	27.189.651	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	-	-	287.243	287.243
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	5.973	2.745	13.540	6.223
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	1.553.943	1.553.943	7.633.562	7.633.562
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	5.115.078	-	24.067.498	-

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por nueve miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2016, siendo elegidos los señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Marc Busain, Carlos Molina Solís, Didier Debrosse, José Miguel Barros van Hövell tot Westerflier y Vittorio Corbo Lioi, este último independiente conforme lo establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. El Presidente y Vicepresidente del Directorio así como los integrantes del Comité de Auditoría fueron designados en sesión de Directorio de fecha 13 de abril de 2016. Conforme a lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó a los demás integrantes del Comité de Directores, lo que ocurrió en la misma sesión, el que quedó compuesto por los directores señores Pérez, Molina y Corbo. El Comité de Auditoría quedó compuesto por los directores señores Corbo y Molina, quienes reúnen los requisitos de independencia aplicables según el criterio establecido en la Securities Exchange Act de 1934, Sarbanes-Oxley Act de 2002 y las normas del New York Stock Exchange. Asimismo, el Directorio resolvió que los directores señores Pérez y Barros participen en las sesiones del Comité de Auditoría en calidad de observadores.

Conforme a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2016 antes referida, la remuneración de los directores consiste en dieta mensual por asistencia al Directorio de 100 Unidades de Fomento brutas para cada director y de 200 Unidades de Fomento brutas para el Presidente, independiente del número de sesiones que se celebren en el período, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a razón de una novena parte para cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2016. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo del 50% de dichas utilidades.

Adicionalmente, los directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34 brutas, por cada sesión a la que asistan, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos, hasta completar el tercio de la remuneración total que cada director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Aquellos directores que forman parte del Comité de Auditoría así como los designados en calidad de observadores del mismo, reciben una remuneración mensual de UF 25 brutas.

Al 31 de diciembre de 2016 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 3.215.759 (M\$ 2.976.684 en 2015). Adicionalmente, se pagaron M\$ 212.665 (M\$ 191.416 en 2015) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

Las remuneraciones correspondientes al personal clave al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a M\$ 7.565.658 (M\$ 5.497.192 en 2015). La Compañía otorga a los ejecutivos principales bonos anuales, de carácter facultativo, discrecional y variable, no contractual, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas, y en atención a los resultados del ejercicio.

Nota 16 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Productos terminados	76.323.417	50.873.881
Productos en proceso	1.935.157	1.828.386
Materias primas	113.232.691	113.716.967
Materias primas en tránsito	4.460.822	3.707.440
Materiales e insumos	5.675.945	5.926.122
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(2.337.354)	(1.825.381)
Total	199.290.678	174.227.415

La Compañía castigó con cargo a la estimación a valor neto realizable y obsolescencia un total de M\$ 2.012.748 y M\$ 2.057.704 del rubro, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Adicionalmente, se presenta una estimación por deterioro de las existencias que incluyen montos relativos a obsolescencia derivados de la baja rotación, obsolescencia técnica y/o productos retirados del mercado.

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(1.825.381)	(2.589.518)
Estimación por deterioro de Inventario	(2.551.828)	(1.469.233)
Existencias dadas de baja	2.012.748	2.057.704
Efecto conversión	27.107	175.666
Total	(2.337.354)	(1.825.381)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

Nota 17 Activos biológicos corrientes

La Compañía presenta en el rubro activos biológicos corriente el producto agrícola (uva) derivado de las plantaciones en producción que tiene como destino ser un insumo para el proceso de producción de vinos.

Los costos asociados al producto agrícola (uva) son acumulados hasta la fecha de su cosecha.

Los activos biológicos corrientes se valorizan según lo descrito en [Nota 2, 2.10](#).

La composición del saldo es la siguiente:

	M\$
Al 1 de enero de 2015	
Costo histórico	7.633.591
Valor libro	7.633.591
Al 31 de diciembre de 2015	
Adquisiciones	18.192.939
Disminuciones debidas a cosecha o recolección	(18.193.190)
Valor libro	7.633.340
Al 31 de diciembre de 2015	
Costo histórico	7.633.340
Valor libro	7.633.340
Al 31 de diciembre de 2016	
Adquisiciones	19.611.307
Disminuciones debidas a cosecha o recolección	(19.296.268)
Valor libro	7.948.379
Al 31 de diciembre de 2016	
Costo histórico	7.948.379
Valor libro	7.948.379

Nota 18 Otros activos no financieros

Los saldos de otros activos no financieros se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Seguros pagados	3.038.856	-	3.512.317	-
Publicidad	5.819.736	2.567.939	4.822.197	2.652.382
Anticipo a proveedores	5.269.826	-	7.438.102	-
Garantías pagadas	50.590	227.738	99.493	228.749
Materiales por consumir	433.570	-	526.645	-
Dividendos por cobrar	245.073	-	150.343	-
Impuestos por recuperar (1)	-	1.231.414	-	1.303.925
Derechos de acciones (2)	-	641.489	-	-
Otros	1.001.486	700.631	1.105.276	1.035.898
Total	15.859.137	5.369.211	17.654.373	5.220.954

(1) Corresponde al impuesto a la ganancia mínima presunta e IVA crédito exportador de las subsidiarias argentinas, cuyo plazo de recuperación se estima que es superior a un año.

(2) Ver en [Nota 1 \(2\)](#).

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y Asociadas

La Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades que califican como negocios conjuntos y asociadas.

El valor proporcional de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	%	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	50,00	5.548.458	5.043.071
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	50,00	5.624.391	11.582.085
Central Cervecera de Colombia S.A.S. (3)	50,00	35.449.038	18.718.832
Total negocios conjuntos		46.621.887	35.343.988
Bebidas Bolivianas BBO S.A. (4)	34,00	17.281.665	14.276.937
Otras sociedades		501.394	374.338
Total asociadas		17.783.059	14.651.275
Total		64.404.946	49.995.263

Los valores antes mencionados incluyen la plusvalía generadas en la adquisición de los siguientes negocios conjuntos y asociadas, que se presentan netos de cualquier pérdida por deterioro:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Bebidas Bolivianas BBO S.A.	9.032.617	7.648.453
Total	10.927.387	9.543.223

La participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación son las siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	754.326	247.180
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(519.536)	(1.251.392)
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	(3.969.699)	(2.668.179)
Total negocios conjuntos	(3.734.909)	(3.672.391)
Bebidas Bolivianas BBO S.A.	(1.805.548)	(1.557.886)
Otras sociedades	(20.065)	2.142
Total asociadas	(1.825.613)	(1.555.744)
Total	(5.560.522)	(5.228.135)

Los cambios en las inversiones en negocios conjuntos y asociadas son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Saldo al inicio	49.995.263	31.998.620
Inversión en negocios conjuntos y asociadas	25.118.232	23.387.006
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	(5.560.522)	(5.228.135)
Dividendos	(245.073)	(150.343)
Disminución por cambios en la participación de una subsidiaria de negocio conjunto que no implica pérdida de control	(5.426.209)	-
Otros	523.255	(11.885)
Total	64.404.946	49.995.263

En relación a las inversiones contabilizadas bajo el método de participación, cabe mencionar lo siguiente:

(1) Cervecería Austral S.A.

Es una sociedad anónima cerrada que opera una planta elaboradora de cerveza en el extremo sur de Chile, siendo la cervecera más austral del mundo.

(2) Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.

Sociedad anónima cerrada, dedicada a la producción y comercialización de productos alimenticios, tales como galletas y otros productos horneados, caramelos, calugas y cereales, entre otros.

Con fecha 26 de noviembre de 2015, la sociedad coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. suscribió un acuerdo de compraventa con Empresas Carozzi S.A., en virtud de la cual la primera enajenó a esta última maquinarias, equipos y marcas relacionadas con los productos comercializados bajo las marcas Natur y Calaf. El monto de la transacción fue de M\$ 14.931.000 y CCU reconoció una pérdida neta de impuestos por M\$ 1.034.638 correspondiente a su participación.

Con fecha 16 de diciembre de 2016, la coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Food's) y la subsidiaria CCU Inversiones S.A., procedieron a adquirir el 49,99999% y un 0,0001%, respectivamente de las acciones de Alimentos Nutrabien S.A., quedando en consecuencia como únicos accionistas directos de ésta (i) Food's con un 99,99999% del capital social, y (ii) CCU Inversiones S.A. con un 0,0001% del capital social, respectivamente. El precio final de esta transacción ascendió a UF 545.000, equivalentes a M\$ 14.352.706.

(3) Central Cervecería de Colombia S.A.S.

Con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU, directamente y a través de su subsidiaria CCU Inversiones II Ltda., y Postobón se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como un negocio conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia denominada Central Cervecería de Colombia S.A.S., en la cual CCU y Postobón participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad, en dicho país, es la elaboración, comercialización y distribución de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta. Las Partes aportarán a la Sociedad un monto aproximado de US\$ 400.000.000 (cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), de acuerdo a un plan de inversión gradual y condicionado a ciertos hitos. Al 31 de diciembre de 2016, el monto total aportado a la fecha asciende a US\$ 68.078.797 (US\$ 33.901.562 al 31 de diciembre de 2015). La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

Los aportes se han realizado en las siguientes fechas: 20 de noviembre de 2014, por US\$ 2.411.019 equivalentes a M\$ 1.445.478; el 25 de marzo y 7 de julio de 2015, por US\$ 7.749.931 y US\$ 23.740.612, equivalentes a M\$ 4.833.244 y M\$ 15.108.288, respectivamente y el 30 de agosto de 2016 se realizó un nuevo aporte de capital por US\$ 34.177.235, equivalentes a M\$ 22.943.861.

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos y asociadas al 31 de diciembre de 2016.

(4) Bebidas Bolivianas S.A.

Con fecha 7 de mayo de 2014, la Compañía adquirió el 34% de los derechos accionarios de Bebidas Bolivianas S.A., sociedad anónima cerrada de origen boliviano que produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades bolivianas de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de la Paz. El monto de esta transacción fue de US\$ 24.303.000, equivalentes a M\$ 13.776.885. El 9 de diciembre de 2015, la Compañía realizó un aporte de capital por US\$ 2.720.000, equivalentes a M\$ 1.921.245. Con fecha 8 de junio y 10 de noviembre de 2016, se realizaron nuevos aportes de capital por US\$ 2.221.696 equivalente a M\$ 1.510.420 y US\$ 1.019.971, equivalentes a M\$ 663.951, respectivamente.

A continuación se presentan en forma resumida, las partidas significativas de los Estados Financieros, en base 100%, de los negocios conjuntos y asociadas al cierre de cada ejercicio:

	Negocios Conjuntos	Asociadas	Negocios Conjuntos	Asociadas
	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2016		2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados (Resumidos)				
Ventas Netas	63.926.397	19.733.853	59.187.508	18.310.272
Resultados operacionales	(11.913.526)	(4.159.093)	(6.796.020)	(4.039.249)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(7.287.727)	(4.712.596)	(6.803.143)	(4.573.734)
Resultado Integral	(3.451.487)	(7.965.214)	(2.494.511)	-
Depreciación y amortizaciones	(2.104.820)	(2.698.849)	(1.998.935)	(534.485)
	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos y Pasivos				
Activos corrientes	64.587.798	7.602.940	57.908.034	9.326.003
Activos no corrientes	50.994.744	30.504.073	29.453.402	31.393.842
Pasivos corrientes	23.043.784	5.886.879	6.233.586	6.086.146
Pasivos no corrientes	2.350.385	7.789.367	3.720.129	9.494.421

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de distribución y de llaves	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2015					
Costo histórico	58.720.268	21.353.252	1.914.139	1.046.487	83.034.146
Amortización acumulada	-	(14.281.717)	-	(95.534)	(14.377.251)
Valor libro	58.720.268	7.071.535	1.914.139	950.953	68.656.895
Al 31 de diciembre de 2015					
Adiciones	-	3.160.435	-	104.739	3.265.174
Adiciones por operaciones conjuntas (1)	7.747.581	-	-	-	7.747.581
Transferencias (2)	(3.266.332)	-	-	-	(3.266.332)
Bajas (Costo histórico)	-	(3.748)	-	-	(3.748)
Bajas (Amortización)	-	3.748	-	-	3.748
Amortización del ejercicio	-	(1.814.784)	-	(126.877)	(1.941.661)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(2.235.479)	(297.814)	-	(247.219)	(2.780.512)
Efecto de conversión (Amortización)	-	164.652	-	22.210	186.862
Valor libro	60.966.038	8.284.024	1.914.139	703.806	71.868.007
Al 31 de diciembre de 2015					
Costo histórico	60.966.038	24.212.125	1.914.139	904.007	87.996.309
Amortización acumulada	-	(15.928.101)	-	(200.201)	(16.128.302)
Valor libro	60.966.038	8.284.024	1.914.139	703.806	71.868.007
Al 31 de diciembre de 2016					
Adiciones	40.000	4.533.631	219.163	-	4.792.794
Adiciones por operaciones conjuntas (1)	5.614.575	-	-	-	5.614.575
Bajas (Costo histórico)	-	(167.825)	(42.243)	-	(210.068)
Bajas (Amortización)	-	197.910	-	-	197.910
Amortización del ejercicio	-	(2.472.425)	-	(389.166)	(2.861.591)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.714.990)	(213.166)	-	(140.990)	(2.069.146)
Efecto de conversión (Amortización)	-	130.442	-	215.927	346.369
Valor libro	64.905.623	10.292.591	2.091.059	389.577	77.678.850
Al 31 de diciembre de 2016					
Costo histórico	64.905.623	28.364.765	2.091.059	763.017	96.124.464
Amortización acumulada	-	(18.072.174)	-	(373.440)	(18.445.614)
Valor libro	64.905.623	10.292.591	2.091.059	389.577	77.678.850

(1) Ver *Nota 1, letra a) y d)*.

(2) Ver *Nota 24, letra a)*.

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Segmento de operación	Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	31.476.163	25.861.588
	Manantial S.A.	1.166.000	1.166.000
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	1.363.782	1.363.782
	Compañía Cerveceria Kunstmann S.A.	286.744	286.518
	Subtotal	34.292.689	28.677.888
Negocios Internacionales	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	4.774.066	6.171.061
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	2.822.016	2.932.762
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	3.234.664	3.440.608
	Subtotal	10.830.746	12.544.431
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.782.188	19.743.719
	Subtotal	19.782.188	19.743.719
Total		64.905.623	60.966.038

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro. Respecto de las Marcas comerciales con vida útil indefinida, se ha utilizado la misma metodología que se señala en **Nota 21**.

Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
Al 1 de enero de 2015	
Costo histórico	86.779.903
Valor libro	86.779.903
Al 31 de diciembre de 2015	
Adiciones por operaciones conjuntas (1)	16.189.798
Transferencias (2)	(2.856.245)
Efecto de conversión	(623.084)
Valor libro	99.490.372
Al 31 de diciembre de 2015	
Costo histórico	99.490.372
Valor libro	99.490.372
Al 31 de diciembre de 2016	
Efecto de conversión	(2.827.349)
Valor libro	96.663.023
Al 31 de diciembre de 2016	
Costo histórico	96.663.023
Valor libro	96.663.023

(1) Ver **Nota 1, letra d**).

(2) Ver **Nota 24, letra a**).

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

La plusvalía de inversiones adquiridas en combinaciones de negocios son asignadas a la fecha de adquisición a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupo de UGEs que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios. El valor libro de la plusvalía de inversiones asignadas a las UGEs dentro de los segmentos de la Compañía son los siguientes:

Segmento de operación	Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	25.257.686	25.257.686
	Manantial S.A.	8.879.245	8.879.245
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	9.808.550	9.808.550
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	Subtotal	43.992.924	43.992.924
Negocios Internacionales	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	6.851.916	8.864.698
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	7.260.675	7.701.975
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	6.141.364	6.514.631
	Subtotal	20.253.955	23.081.304
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.416.144	32.416.144
	Subtotal	32.416.144	32.416.144
Total		96.663.023	99.490.372

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor razonable menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período y con una tasa promedio de crecimiento de un 3%. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento utilizadas, antes de impuesto, van desde un 9,5% al 12,8% (9,6 % al 13,3% al 31 de diciembre de 2015). Dada la importancia relativa de los montos involucrados, no se ha considerado relevante detallar información adicional a la presentada en esta Nota. Un cambio razonable con los supuestos no generaría un deterioro en la plusvalía.

En relación a la plusvalía al 31 de diciembre de 2016, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción y vides en formación	Muebles, enseres y vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Vides en producción	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2015									
Costo histórico	557.500.819	388.454.274	189.538.674	111.860.840	101.859.601	56.290.001	16.367.167	30.037.467	1.451.908.843
Depreciación acumulada	(136.838.685)	(233.259.470)	(101.755.979)	(73.303.551)	-	(39.158.230)	(2.620.547)	(13.716.739)	(600.653.201)
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de diciembre de 2015									
Adiciones	-	-	-	-	123.581.249	-	-	-	123.581.249
Transferencias	24.332.658	53.855.456	21.539.178	12.777.031	(121.954.867)	8.596.245	8.750	845.549	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(6.736.100)	(10.797.668)	(11.546.968)	(4.002.063)	(460.019)	(511.782)	(2.578)	(180.003)	(34.237.181)
Enajenación (Costo)	(747.359)	(289.708)	(3.742.613)	(1.918.945)	-	(1.156.594)	(18.734)	-	(7.873.953)
Enajenación (Depreciación)	394.896	184.171	3.456.971	1.909.228	-	636.696	12.858	-	6.594.822
Intereses capitalizados	-	-	-	-	1.086.976	-	-	-	1.086.976
Depreciación del ejercicio	(16.319.675)	(23.241.987)	(20.568.254)	(9.738.483)	-	(6.504.278)	(290.871)	(1.009.087)	(77.672.635)
Efecto conversión (Depreciación)	828.924	4.905.696	5.480.844	2.894.015	-	353.900	256	81.519	14.545.154
Otros incrementos (Disminuciones)	264.777	368.742	783.920	226.420	(2.018.429)	150.953	(23.262)	-	(246.879)
Bajas del ejercicio (Costo)	(416.892)	(1.536.631)	(11.721.918)	(1.758.026)	-	(1.512.864)	(283)	(1.063.451)	(18.010.065)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	489.274	1.193.606	10.980.342	1.624.423	-	965.423	165	629.647	15.882.880
Transferencias a activos mantenidos para la venta (Costo)	(2.682.692)	-	-	-	-	-	-	-	(2.682.692)
Transferencias a activos mantenidos para la venta (Depreciación)	443.892	-	-	-	-	-	-	-	443.892
Valor libro	420.513.839	179.836.481	82.444.197	40.570.889	102.094.511	18.149.470	13.432.921	15.624.902	872.667.210
Al 31 de diciembre de 2015									
Costo histórico	569.642.008	428.398.944	185.024.437	117.920.217	102.094.511	60.844.400	16.447.490	29.639.562	1.510.011.569
Depreciación acumulada	(149.128.169)	(248.562.463)	(102.580.240)	(77.349.328)	-	(42.694.930)	(3.014.569)	(14.014.660)	(637.344.359)
Valor libro	420.513.839	179.836.481	82.444.197	40.570.889	102.094.511	18.149.470	13.432.921	15.624.902	872.667.210
Al 31 de diciembre de 2016									
Adiciones	-	-	-	-	128.518.969	-	-	-	128.518.969
Transferencias	22.834.409	40.559.020	26.734.419	11.477.889	(115.555.005)	12.571.079	-	1.378.189	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(5.161.938)	(9.794.457)	(10.440.956)	(3.309.017)	(716.066)	(63.653)	(1.927)	(100.704)	(29.588.718)
Enajenación (Costo)	(421.820)	(1.114.726)	(963.296)	(602.003)	-	164.887	(1.425.485)	-	(4.362.443)
Enajenación (Depreciación)	16.882	1.045.213	1.211.494	557.191	-	809.775	-	-	3.640.555
Intereses capitalizados	-	-	-	-	853.832	-	-	-	853.832
Depreciación del ejercicio	(16.446.343)	(22.298.558)	(20.154.538)	(9.709.915)	-	(9.495.693)	(235.007)	(1.025.552)	(79.365.606)
Efecto conversión (Depreciación)	1.743.342	4.080.872	3.082.501	4.139.993	-	252.389	578	66.872	13.366.547
Otros incrementos (Disminuciones)	(40.372)	1.960.728	(1.217.118)	(313.368)	(779.982)	792.760	(620.991)	-	(218.343)
Bajas del ejercicio (Costo)	(1.973.792)	(4.671.503)	(919.611)	(105.417)	-	(479.526)	-	(1.480.301)	(9.630.150)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	1.366.357	4.474.718	699.573	23.026	-	375.766	-	1.010.409	7.949.849
Valor libro	422.430.564	194.077.788	80.476.665	42.729.268	114.581.146	21.486.882	12.575.574	15.473.815	903.831.702
Al 31 de diciembre de 2016									
Costo histórico	584.830.357	453.656.276	196.174.306	129.190.151	114.581.146	70.251.593	13.926.785	29.436.746	1.592.047.360
Depreciación acumulada	(162.399.793)	(259.578.488)	(115.697.641)	(86.460.883)	-	(48.764.711)	(1.351.211)	(13.962.931)	(888.215.658)
Valor libro	422.430.564	194.077.788	80.476.665	42.729.268	114.581.146	21.486.882	12.575.574	15.473.815	903.831.702

El saldo de los terrenos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Terrenos	226.136.602	227.849.584
Total	226.136.602	227.849.584

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a M\$ 853.832 (M\$ 1.086.976 al 31 de diciembre de 2015), utilizando una tasa de capitalización del 4,17% anual, para ambos periodos.

Las vides en producción son cultivadas tanto en tierras arrendadas como propias. La uva cosechada de estas vides es utilizada en la elaboración de vinos, comercializados tanto en el mercado doméstico como en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene aproximadamente 4.207 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.787 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.455 corresponden a tierras propias y 332 a tierras arrendadas.

Las vides en formación son registradas al costo histórico y sólo comienzan a ser depreciadas cuando son transferidas a la fase de producción, lo cual ocurre en la mayoría de los casos al tercer año de plantadas, cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial (en volúmenes que justifican los manejos orientados a la producción y su posterior cosecha).

Durante el año 2016 las plantaciones de vides en producción permitieron cosechar un total aproximado de 49,8 millones de kilos de uva (60,1 millones de kilos de uva durante el ejercicio 2015).

Como parte de las actividades de administración de riesgo, las subsidiarias utilizan contratos de seguros para los daños sobre activos biológicos producto de actos de la naturaleza u otros. Adicionalmente, las vides en estado productivo o en formación, no se encuentran afectas a restricciones de título de ninguna índole, ni tampoco han sido constituidas como garantías de pasivos financieros.

Por la naturaleza de los negocios de la Sociedad, en el valor de los activos no se considera al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

En relación a las pérdidas por deterioro de las Propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de diciembre de 2016.

Activos bajo arrendamiento financiero:

El valor libro neto de terrenos, edificios y maquinarias y equipos corresponde a contratos de arrendamiento financiero del edificio de la Casa Matriz y subsidiarias. Estos bienes no son de propiedad de la Compañía hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Terrenos	3.130.181	3.037.571
Edificios	9.217.312	9.333.443
Maquinarias y Equipos	228.081	1.061.907
Total	12.575.574	13.432.921

En **Nota 26, letra b)**, se indica el detalle de los contratos de arrendamiento, y además se concilia el importe total de los pagos de arrendamientos mínimos futuros y su valor presente respecto de estos activos, así como también las opciones de compra que se generan en CCU S.A., Compañía Cervecera Kunstmann S.A. y Manantial S.A.

Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2015			
Costo histórico	5.860.457	2.775.205	8.635.662
Depreciación acumulada	-	(718.049)	(718.049)
Valor libro	5.860.457	2.057.156	7.917.613
Al 31 de diciembre de 2015			
Adiciones	-	4.148	4.148
Transferencias a PPE (Costo)	(275.000)	-	(275.000)
Depreciación del ejercicio	-	(60.450)	(60.450)
Efecto conversión (Costo)	(488.315)	(291.928)	(780.243)
Efecto conversión (Depreciación)	-	31.934	31.934
Valor libro	5.097.142	1.740.860	6.838.002
Al 31 de diciembre de 2015			
Costo histórico	5.097.142	2.487.425	7.584.567
Depreciación acumulada	-	(746.565)	(746.565)
Valor libro	5.097.142	1.740.860	6.838.002
Al 31 de diciembre de 2016			
Adiciones	-	11.036	11.036
Enajenaciones	(2.563)	-	(2.563)
Depreciación del ejercicio	-	(41.055)	(41.055)
Efecto conversión (Costo)	(364.940)	(218.986)	(583.926)
Efecto conversión (Depreciación)	-	32.333	32.333
Valor libro	4.729.639	1.524.188	6.253.827
Al 31 de diciembre de 2016			
Costo histórico	4.729.639	2.279.475	7.009.114
Depreciación acumulada	-	(755.287)	(755.287)
Valor libro	4.729.639	1.524.188	6.253.827

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 20 terrenos, 2 oficinas y 1 departamento mantenidos para propósito de plusvalía, de los cuales 1 terreno, 2 oficinas y 1 departamento se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 251.545 (M\$ 172.243 al 31 de diciembre de 2015); por otra parte en Argentina se encuentran 2 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 131.389 (M\$ 127.093 al 31 de diciembre de 2015). Adicionalmente, los gastos del período asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 71.090 (M\$ 120.340 al 31 de diciembre de 2015).

El valor razonable de ciertas propiedades de inversión, que representan el 89% del valor libro de las mismas, asciende a M\$ 18.249.882.

La Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto del valor de las propiedades de inversión.

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades de inversión.

Nota 24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

a) Segmento de Operación Chile

- Con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Písquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Písquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.364 al 31 de diciembre de 2015).

En enero de 2016, se pagó la primera cuota ascendente a UF 20.000 (equivalentes a M\$ 512.596 al 8 de enero de 2016).

El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2016 asciende a UF 130.000, más sus reajustes e intereses, de los cuales UF 20.000 vencen en el corto plazo (equivalentes a M\$ 526.959) y UF 110.000 en el largo plazo (equivalentes a M\$ 2.898.277) pagaderos en cuotas anuales con vencimiento el año 2020. (Ver **Nota 14**).

Anteriormente, en el mes de octubre de 2015, el Directorio de CPCh acordó mandar a la administración con el objeto de lograr un acuerdo con Agroproductos Bauzá en los términos que se reflejaron en la transacción antes referida. Producto de lo anterior CPCh registró una provisión por M\$ 1.401.253, antes de impuestos, con cargo al resultado del cuarto trimestre de año 2015 y que se presenta dentro del rubro Otras ganancias (pérdidas) de dicho trimestre.

b) Segmento de Operación Negocios Internacionales

- Durante el último trimestre del año 2009 el Directorio de la subsidiaria Bodega Tamarí S.A. (fusionada con Finca la Celia S.A. a partir del 1 de abril 2011 quien es su continuadora y sucesora legal) autorizó el proceso de venta del activo fijo que incluye tanto la bodega con instalaciones para elaboración y almacenamiento de vinos como también las hectáreas que la rodean y la casa de huéspedes. Esta decisión se fundamenta principalmente en la conveniencia de unificar las operaciones de elaboración y envasado de vinos de las subsidiarias de VSPT Wine Group de Argentina en las instalaciones de Finca La Celia S.A. generando sinergias significativas para el grupo.

Durante el ejercicio 2010 se contrató un corredor inmobiliario del medio especializado en este tipo de activos. Posteriormente, con fecha 13 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de reserva de compra venta por la totalidad de los activos. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados esta transacción se encuentra vigente.

- Por otra parte, durante el mes de diciembre de 2014, el Directorio de la subsidiaria Sidra la Victoria S.A. autorizó la venta del inmueble ubicado en la ciudad de Cipolletti, provincia de Río Negro, Argentina. En el mes de noviembre de 2015 se perfeccionó la venta, generando una utilidad antes de impuestos de M\$ 1.977.432 y que se presenta dentro del rubro Otros ingresos, por función.
- En el mes de septiembre de 2015, el Directorio de la subsidiaria Saenz Briones S.A. autorizó la venta del inmueble ubicado en la ciudad de Lujan de Cuyo, provincia de Mendoza, Argentina. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados dicho inmueble se encuentra en la misma condición.

c) Segmento de Operación Vinos

Por otra parte, durante el mes de noviembre de 2015 el directorio de Viña Valles de Chile S.A. (continuadora y sucesora legal de Viña Misiones de Rengo S.A, producto de la fusión por incorporación a partir del 1 de junio de 2013) autorizó el proceso de venta de ciertos activos fijos de esta empresa, ubicados en la ciudad y comuna de Rengo, provincia de Cachapoal, Sexta Región. Al 31 de diciembre del 2016 los activos se mantienen disponibles para la venta mediante un corredor inmobiliario del medio especializado en este tipo de activos.

Según se describe en **Nota 2, 2.18**, los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de diciembre de 2016.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Terrenos	1.816.348	1.855.980
Construcciones	504.207	544.863
Maquinarias	57.332	74.109
Acuerdo conjunto (Marcas, plusvalía, neto de impuestos diferidos) (1)	-	3.844.364
Total	2.377.887	6.319.316

Nota 25 Impuestos a las ganancias

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar años anteriores	4.436.810	3.296.151
Impuestos en reclamo (1)	2.141.476	2.138.675
Créditos por impuestos de subsidiarias argentinas	2.532.114	3.756.333
Pagos provisionales mensuales	18.860.164	4.592.593
Pago provisional utilidades absorbidas	75.141	33.276
Otros créditos	1.377.774	1.447.192
Total	29.423.479	15.264.220

(1) Bajo esta cuenta se incluyen reclamos por devolución de Impuestos de Primera Categoría (Pago Provisional por Utilidades Absorbidas) por M\$ 968.168 presentado en abril de 2014 proveniente del año comercial 2013 y reclamo por M\$ 1.173.281 presentado en abril de 2010 proveniente del año comercial 2009.

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	7.033.363	7.689.139
Pago provisional mensual por pagar	4.365.187	3.488.085
Impuesto único Artículo N° 21	68.824	224.045
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias argentinas	339.060	796.755
Total	11.806.434	12.198.024

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos	(878.629)	(454.933)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	3.838.136	3.204.656
Efecto cambio de tasas	(856.612)	(1.066.964)
Beneficio por pérdidas tributarias	(765.292)	248.559
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	1.337.603	1.931.318
Gasto tributario corriente	(31.285.976)	(48.168.474)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(298.010)	(3.877.360)
Total gasto por impuesto a la renta	(30.246.383)	(50.114.516)

Los impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Resultados Integrales del patrimonio son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	(20.648)	(17.563)
Resultados actuariales por planes definidos	659.198	314.541
Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales	638.550	296.978

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 representa un 17,70% y un 26,30%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2016		2015	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa
Utilidad antes de impuesto	170.328.270	-	190.640.106	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(40.878.785)	24,00	(42.894.024)	22,50
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Efecto impositivo de diferencias permanentes, netos	10.357.858	(6,10)	(3.202.337)	1,70
Efecto cambio de tasas	(856.612)	0,50	(1.066.964)	0,50
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	(1.308.482)	0,80	(2.278.489)	1,20
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	2.439.638	(1,40)	(672.702)	0,40
Impuesto a la renta	(30.246.383)	17,70	(50.114.516)	26,30

Impuestos diferidos

El impuesto diferido incluido en el Estado Consolidado de Situación Financiera es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Análisis del movimiento de impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	861.158	714.251
Otros gastos no tributarios	11.303.607	12.808.597
Beneficios al personal	2.166.999	1.930.430
Provisión por deterioro de inventarios	1.554.362	499.611
Indemnización por años de servicio	4.937.161	5.044.561
Valorización de inventarios	2.337.591	1.454.638
Amortización intangibles	206.616	2.517.835
Otros activos	3.536.574	3.856.366
Pérdidas tributarias	4.960.567	5.703.304
Total activos por impuestos diferidos	31.864.635	34.529.593
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de PPE	36.617.407	40.338.573
Amortización de software	2.271.445	1.852.161
Gastos de operación agrícola	5.698.674	4.348.021
Activación costos indirectos fabricación	4.865.509	3.867.574
Intangibles	10.054.490	10.745.221
Terrenos	23.726.645	26.511.916
Otros pasivos	3.555.781	2.574.377
Total pasivos por impuestos diferidos	86.789.951	90.237.843
Total	(54.925.316)	(55.708.250)

No se han registrado impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en subsidiarias, por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Negocios Conjuntos y Asociadas.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente en Chile, las pérdidas tributarias son de aplicación indefinida, no existiendo un plazo de expiración para las mismas. Respecto de Argentina, las pérdidas tributarias tienen una duración de 5 años.

A continuación se presenta el análisis del movimiento de impuestos diferidos:

Análisis del movimiento de impuestos diferidos	M\$
Al 1 de enero de 2015	(57.311.681)
Aumento en operación conjunta	(1.208.970)
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(33.276)
Abono a resultados por impuestos diferidos	1.931.318
Efecto por diferencia de conversión	503.187
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	296.978
Otros movimientos de impuestos diferidos	114.194
Movimiento del ejercicio	1.603.431
Al 31 de diciembre de 2015	(55.708.250)
Al 1 de enero de 2016	
Aumento en operación conjunta	(1.514.955)
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(178.473)
Abono a resultados por impuestos diferidos	1.337.603
Efecto por diferencia de conversión	245.227
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	638.550
Otros movimientos de impuestos diferidos	254.982
Movimiento del ejercicio	782.934
Al 31 de diciembre de 2016	(54.925.316)

El sistema de impuesto a la renta Chileno fue reformado por la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 y la Ley N° 20.899 publicada el 8 de febrero de 2016, las que introdujeron una serie de cambios que gradualmente han entrado en vigencia.

Conforme a estas modificaciones, a contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base a un "Régimen Parcialmente Integrado" establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley de la Renta, sin posibilidad de acogerse al régimen alternativo de "Atribución de Rentas" que dispone la letra A) de esta norma.

Adicionalmente, se estableció un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Nota 26 Otros pasivos financieros

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses, clasificados por tipo de obligación y por su clasificación en el Estado Consolidado de Situación Financiera son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios (1)	39.079.561	29.606.398	27.714.998	48.335.093
Obligaciones con el público (1)	3.250.023	70.836.716	3.155.239	71.352.994
Obligaciones por arrendamiento financieros (1)	215.950	17.500.919	321.416	17.238.458
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	13.015.723	-	12.503.170	-
Instrumentos financieros derivados (2)	11.118.676	-	171.470	-
Pasivos de cobertura (2)	-	-	107.698	-
Total	66.679.933	117.944.033	43.973.991	136.926.545

(1) Ver *Nota 5.- Administración de riesgos.*

(2) Ver *Nota 6 - Instrumentos financieros.*

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016

Los vencimientos y tasas de interés de estas obligaciones son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Vencimientos (*)					Tipo de amortización	Tasa de interés		
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años			Total	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			M\$	
Préstamos Bancarios															
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	136.116	-	-	-	-	136.116	Al vencimiento	3,50	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	135.537	-	-	-	-	135.537	Al vencimiento	3,50	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	217.353	-	-	-	-	217.353	Al vencimiento	3,50	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	54.032	-	-	-	54.032	Al vencimiento	4,25	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Macro	Argentina	USD	-	200.933	-	-	-	200.933	Al vencimiento	1,85	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	USD	201.628	-	-	-	-	201.628	Al vencimiento	2,70	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	USD	-	133.909	-	-	-	133.909	Al vencimiento	2,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	-	1.436	-	-	-	1.436	Trimestral	15,25	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	433.238	-	-	-	-	433.238	Al vencimiento	36,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	-	228.734	-	-	-	228.734	Al vencimiento	29,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	340.659	-	-	-	-	340.659	Al vencimiento	28,50	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	-	518.917	-	-	-	518.917	Al vencimiento	26,75	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	387.243	-	-	-	-	387.243	Trimestral	30,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	9.178	-	400.250	-	-	409.428	Trimestral	27,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	425	84.263	-	-	-	84.688	Trimestral	23,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	BBVA	Argentina	\$ARG	524.538	-	-	-	-	524.538	Al vencimiento	27,50	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	BBVA	Argentina	\$ARG	-	50.045	-	-	-	50.045	Al vencimiento	27,00	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	290.342	-	-	-	-	290.342	Al vencimiento	27,75	
0-E	Finsa La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	-	74.763	-	-	-	74.763	Al vencimiento	27,50	
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarpacá S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	57.821	7.271.000	-	-	-	7.328.821	Al vencimiento	4,40	
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarpacá S.A.	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	UF	157.296	-	10.012.233	-	-	10.169.528	Al vencimiento	2,70	
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarpacá S.A. (1)	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	3.151	-	5.229.733	-	-	5.272.884	Al vencimiento	1,79	
99.586.280-8	Compañía Plaguera de Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	CLP	457.454	16.000.000	-	-	-	16.457.454	Al vencimiento	6,86	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	16.333	-	46.143	-	-	112.618	Manual	4,80	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	9.394	-	57.305	-	-	55.145	Manual	5,48	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.599	-	5.114	-	-	12.723	Manual	5,36	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.500	-	40.500	18.000	-	180.000	Manual	6,00	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	-	57.000	-	-	12.667	Manual	7,59	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	14.000	-	42.000	-	-	88.667	Manual	5,88	
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	-	67.500	180.000	22.500	-	252.500	Manual	5,76
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	8.111	-	25.395	72.862	13.947	-	115.166	Manual	6,12
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	CLP	-	235.849	-	-	-	-	235.849	Manual	4,92
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	CLP	67.488	-	203.111	580.563	-	-	851.162	Manual	4,92
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	CLP	19.030	-	58.392	167.461	52.210	-	297.030	Manual	5,02
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	37.500	-	112.500	37.510	-	-	197.510	Manual	5,04
96.711.590-8	Manarantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	-	255.037	-	-	-	255.037	Manual	4,68
0-E	Mistar S.A.	Uruguay	0-E	Banco Itaú	Uruguay	UYI	606.363	-	686.554	-	-	-	1.292.917	Manual	6,00
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	21.408	-	2.020.000	-	-	-	2.021.408	Al vencimiento	5,35
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	18.000	-	2.000.000	-	-	-	2.018.000	Al vencimiento	4,50
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	6.656	400.000	-	-	-	406.656	Al vencimiento	4,68
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	CLP	190.490	-	584.272	1.672.825	320.654	-	2.668.041	Manual	5,02
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	251.181	-	717.375	1.912.999	-	-	2.881.555	Manual	15,00
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	34.300	-	25.406	-	-	-	57.706	Manual	15,25
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	421.176	-	421.652	-	-	-	842.828	Trimestral	26,00
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	103.106	-	303.347	134.821	-	-	541.274	Manual	25,19
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	68.826	-	789.966	5.529.763	-	-	6.388.555	Trimestral	30,50
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	-	-	-	-	-	-	30.190	Al vencimiento	25,66
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco HSBC	Argentina	\$ARG	-	2.109.794	-	-	-	-	2.109.794	Al vencimiento	25,25
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	-	1.392	-	-	-	-	1.392	Al vencimiento	26,12
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	-	12	-	-	-	-	12	Al vencimiento	25,53
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Santander Rio	Argentina	\$ARG	-	199.954	-	-	-	-	199.954	Al vencimiento	25,00
0-E	Saenz Birones y Cia. S.A.	Argentina	0-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	-	1.138	-	-	-	-	1.138	Al vencimiento	26,50
Sub-total							7.778.823	31.300.938	28.979.987	626.411	-	68.688.959			

(1) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Currency Interest Rate Swap *Nota 6 – Instrumentos financieros*.

(*) El monto basado en los flujos contractuales no descontados se encuentra en *Nota 5 – Administración de riesgos*.

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés %
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Obligaciones con el público													
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	388 18/10/2004 Bono Serie E	Chile	UF	-	2.612.294	5.125.926	5.298.895	7.904.394	20.941.509	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	573 23/03/2009 Bono Serie H	Chile	UF	637.729	-	2.345.595	9.540.856	40.621.049	53.145.230	Semestral	4,25
Sub-total						637.729	2.612.294	7.471.522	14.839.751	48.525.443	74.088.739		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés %
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
0-E	Fisca La Celia S.A	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	SARG	981	3.017	1.464	-	-	5.462	Al vencimiento	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	14.369	3.837	-	-	-	18.206	Mensual	3,13
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	6.054	8.072	-	-	-	14.126	Mensual	8,65
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	4.489	8.755	-	-	-	13.244	Mensual	9,25
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	13.759	42.717	125.221	130.838	17.131.641	17.444.176	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	UF	25.436	77.942	98.688	-	-	202.066	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	-	6.522	-	13.067	-	19.589	Mensual	6,27
Sub-total						65.088	150.862	225.373	143.905	17.131.641	17.716.869			
Total						8.481.440	34.064.094	36.676.882	15.610.067	65.657.084	160.489.567			

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2015:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Vencimiento (*)					Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		Total	%
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	
Préstamos Bancarios														
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Supervieje	Argentina	USD	-	128.459	-	-	-	128.459	Al vencimiento	6,00
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	272.706	-	-	-	-	272.706	Al vencimiento	28,00
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	196.222	-	-	-	-	196.222	Al vencimiento	28,50
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	420.666	-	-	-	-	420.666	Al vencimiento	28,00
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	1.827	7.389	3.095	-	-	12.341	Trimestral	15,25
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	506.450	-	-	-	-	506.450	Al vencimiento	27,50
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	151.200	-	-	-	-	151.200	Al vencimiento	29,00
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	-	-	-	486.804	-	486.804	Al vencimiento	29,00
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	405.927	-	-	-	-	405.927	Al vencimiento	25,00
D/E	Fisca La Celia S.A.	Argentina	D/E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	535.283	-	-	-	-	535.283	Al vencimiento	29,50
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	28.792	3.100.341	-	-	-	3.179.133	Al vencimiento	1,92
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	66.496	7.101.000	-	-	-	7.167.096	Al vencimiento	1,90
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	56.243	-	9.739.054	-	9.795.297	Al vencimiento	2,70
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	91.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	2.977	5.590.024	-	-	5.593.001	Al vencimiento	1,15
99.586.290-8	Compañía Plazura de Chile S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	449.879	-	15.978.778	-	-	16.428.657	Al vencimiento	6,86
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	151.253	46.470	-	169.544	-	171.127	Mensual	4,60
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	75.004	26.304	-	75.892	16.865	127.380	Mensual	5,48
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.004	21.988	-	12.375	-	41.967	Mensual	5,36
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.500	40.500	108.000	72.000	-	234.000	Mensual	6,00
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	57.000	-	86.668	-	164.668	Mensual	7,59
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	14.000	42.000	112.000	32.667	-	200.667	Mensual	5,88
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	67.500	180.000	112.500	-	382.500	Mensual	5,76
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	23.690	56.839	-	-	-	80.529	Mensual	6,66
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.704	23.532	68.516	50.621	-	150.373	Mensual	6,12
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	200.000	-	-	-	-	200.000	Al vencimiento	5,26
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	254.313	-	-	-	-	254.313	Al vencimiento	4,38
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	35.843	36.436	-	-	-	72.279	Mensual	7,56
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	150.000	-	-	-	150.000	Mensual	5,40
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	265.510	-	-	-	265.510	Al vencimiento	4,22
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	18.029	55.418	158.974	138.117	-	370.538	Mensual	5,02
D/E	Molur S.A.	Uruguay	D/E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	25.961	71.636	-	-	-	97.027	Mensual	5,50
D/E	Molur S.A.	Uruguay	D/E	Banco Itaú	Uruguay	UYI	-	344.850	1.701.800	-	-	2.046.650	Mensual	6,00
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmarm S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	515.083	-	-	-	515.083	Al vencimiento	4,34
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmarm S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	616.100	-	-	-	616.100	Al vencimiento	4,34
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmarm S.A.	Chile	91.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.039.538	-	-	-	1.039.538	Al vencimiento	4,38
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmarm S.A.	Chile	91.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	7.229	453.561	-	-	-	460.790	Al vencimiento	1,90
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmarm S.A.	Chile	91.000.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	180.724	555.208	1.589.858	1.378.183	-	3.703.973	Mensual	5,02
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmarm S.A.	Chile	91.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	1.028.447	-	-	-	1.028.447	Al vencimiento	4,08
D/E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	D/E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	345.777	507.294	2.472.784	1.236.392	-	4.962.247	Mensual	15,00
D/E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	D/E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	173.196	392.114	697.068	3.263.368	-	4.525.786	Mensual	25,19
D/E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	D/E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	560.011	1.633.140	1.269.584	-	-	3.462.735	Trimestral	26,00
D/E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	D/E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	1.272.552	1.815.157	5.445.285	-	-	8.533.944	Trimestral	29,40
D/E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	D/E	Banco Maipo	Argentina	\$ARG	44.130	136.150	75.639	-	-	255.919	Mensual	15,25
D/E	Sancti Spiritus Cia S.A.	Argentina	D/E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	65.596	121.022	-	-	-	186.618	Mensual	15,25
Sub-total							6.259.888	21.455.110	35.558.704	12.776.388	76.500.091			

(1) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Currency Interest Rate Swap **Nota 6 – Instrumentos financieros.**

(2) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Interest Rate SWAP **Nota 6 – Instrumentos financieros.**

(*) El monto basado en los flujos contractuales no descontados se encuentra en **Nota 5 – Administración de riesgos.**

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Obligaciones con el público													
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	388 18/10/2004 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.539.921	4.953.915	5.096.419	10.251.636	22.840.891	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	615.318	-	-	2.252.581	48.799.443	51.667.342	Semestral	4,25
Sub-total						615.318	2.539.921	4.953.915	7.348.000	59.051.079	74.508.233		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
0-E	Finca La Celia S.A	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	\$ARG	1.267	3.900	6.147	-	-	11.314	Mensual	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	5.371	16.386	9.292	-	-	31.049	Mensual	5,06
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	10.764	16.845	13.524	-	-	41.133	Mensual	9,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	21.598	25.628	12.867	-	-	60.093	Mensual	6,81
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	12.499	38.806	113.757	225.991	16.628.473	17.019.526	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	42.822	23.183	12.799	-	-	78.804	Mensual	5,58
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	BancoEstado	Chile	UF	23.716	72.672	196.552	-	-	292.940	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.455	4.504	13.097	5.959	-	25.015	Mensual	6,27
Sub-total						119.492	201.924	378.035	231.950	16.628.473	17.559.874			
Total						6.994.698	24.196.955	40.890.654	20.356.339	75.679.552	168.118.198			

Ver detalle del valor razonable de los préstamos bancarios, obligaciones por arrendamientos financieros y obligaciones con el público en **Nota 6 – Instrumentos financieros**.

Las tasas efectivas de las obligaciones con el público corresponden a las siguientes:

Bonos Serie E	4,51%
Bonos Serie H	4,27%

Los préstamos y obligaciones están pactados en varias monedas y devengan intereses a tasas fijas y variables. El detalle de estas obligaciones clasificadas por moneda y tipo de interés, (excluyendo el efecto de los contratos Cross Currency Interest Rate Swap y Cross Interest Rate Swap), son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.079.507	5.272.884	686.276	15.940.220
Pesos chilenos	33.822.001	-	25.840.175	-
Pesos argentinos	11.515.546	4.869.957	17.146.915	4.266.388
Unidades de fomento	102.188.160	-	102.191.574	-
UYI	1.741.512	-	2.046.650	-
Total	150.346.726	10.142.841	147.911.590	20.206.608

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

A) Préstamos Bancarios

BancoEstado - Préstamo bancario

- a) Con fecha 27 de julio de 2012, Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) suscribió un préstamo bancario con el BancoEstado por un total de M\$ 16.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 27 de julio de 2017.

Este préstamo devenga intereses a una tasa nominal fija de 6,86% anual y a una tasa efectiva del 7,17% anual (base 360). La Compañía amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

- Producto de esta obligación CPCh debe cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros, lo que se medirá sobre los estados financieros semestrales de CPCh:
- Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces, siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- Una razón de endeudamiento no superior a 2,5 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio.
- Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

Adicionalmente este crédito obliga a CPCh a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo tales como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier Propiedad, Planta y Equipo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

- b) Con fecha 25 de abril de 2012, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el BancoEstado por un total de M\$ 500.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 25 de abril de 2013, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2014.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 25 de abril de 2014 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2015.

Con fecha 24 de abril de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 27 de abril de 2016.

Con fecha 27 de abril de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

- c) Con fecha 25 de abril de 2013, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el BancoEstado por un total de M\$ 600.000, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2014.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 25 de abril de 2014 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2015.

Con fecha 24 de abril de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 27 de abril de 2016.

Con fecha 27 de abril de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

- d) Con fecha 16 de junio de 2014, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el BancoEstado por un total de 6.200.000 euros, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 16 de junio de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 17 de junio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

- e) Con fecha 15 de octubre de 2014, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de UF 380.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 15 de octubre de 2019.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

- f) Con fecha 3 de diciembre de 2014, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 1.300.000, con vencimiento al 31 de marzo de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago único al final del plazo establecido.

Con fecha 29 de mayo de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 3 de meses, con vencimiento al 28 de julio de 2015.

Con fecha 15 de julio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

- g) Con fecha 15 de julio de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el BancoEstado por un total de M\$ 4.000.000, con vencimiento al 14 de julio de 2020.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago único al final del plazo establecido.

- h) Con fecha 26 de mayo de 2016, la subsidiaria Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. suscribió un préstamo bancario con el BancoEstado por un total de M\$ 5.300.000, con vencimiento al 22 de noviembre de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago único al final del plazo establecido.

Con Fecha 22 de noviembre de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

Banco de Chile – Préstamo bancario

- a) Con fecha 11 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de US\$ 4.436.100, a un plazo de 5 años con vencimiento al 11 de julio de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas US\$-EUR y Swap de tasa de interés (Cross Currency Interest Rate Swap), respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 5 - Administración de riesgos y Nota 6 - Instrumentos financieros.**

Con fecha 11 de julio de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 7 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de US\$ 10.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 7 de julio de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesta la subsidiaria producto de este crédito es mitigado mediante el uso de contratos Swap de tasa de interés, el cual deja la tasa fija. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 5 - Administración de riesgos y Nota 6 - Instrumentos financieros.**

Con fecha 7 de julio de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

Los créditos señalados en letra a) y b) requieren del cumplimiento de ciertos covenants que se describen en la letra D) Restricciones, en esta misma nota.

- c) Con fecha 7 de julio de 2016, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 7.271.000, a un plazo de 1 años con vencimiento al 2 de julio de 2017.

Este préstamo devengo intereses a una tasa de interés fija. La Compañía amortiza intereses en forma mensual y la amortización de capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a UDS y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas CLP-USD y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de las estrategias de cobertura de la Sociedad en **Nota 5 - Administración de riesgos financieros y Nota - 6 Instrumentos financieros.**

- d) Con fecha 24 de abril de 2014, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 1.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento el 24 de abril de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza los intereses y el capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 24 de abril de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 21 de abril de 2016.

Con fecha 22 de abril de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

- e) Con fecha 24 de abril de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 600.000, a un plazo de 3 meses con vencimiento el 24 de julio de 2015. Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza los intereses y el capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 24 de julio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

- f) Con fecha 20 de abril de 2016, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 2.000.000, a un plazo de 2 años con vencimiento el 20 de abril de 2018.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza los intereses y el capital en un solo pago al final del plazo establecido.

- g) Con fecha 25 de agosto de 2016, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 400.000, a un plazo de 2 años con vencimiento el 24 de agosto de 2018.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza los intereses y el capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Banco Scotiabank – Préstamo bancario

- a) Con fecha 21 de junio de 2013, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 8.000.000, a un plazo de 2 años con vencimiento al 22 de junio de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 90 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesta la subsidiaria, producto de este crédito es mitigado mediante el uso de contratos Swap de tasa de interés, el cual deja la tasa fija. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 - Instrumentos financieros**

Con fecha 22 de junio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 4 de septiembre de 2014, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 638.674, a un plazo de 2 años con vencimiento al 4 de septiembre de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 24 de agosto de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

- c) Con fecha 17 de junio de 2015, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con Scotiabank por un total de US\$ 7.871.500, a un plazo de 3 años con vencimiento al 18 de junio de 2018.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 90 días más un margen fijo. La sociedad amortiza intereses en forma trimestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Sociedad en **Nota 5 - Administración de riesgos y Nota 6 - Instrumentos financieros**.

Los créditos requieren del cumplimiento de ciertos covenants que se describen en la letra D) Restricciones, en esta misma nota.

- d) Con fecha 24 de abril de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de M\$ 1.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 22 de abril de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 22 de junio de 2016, se realizó el pago de dicho préstamo.

- e) Con fecha 20 de abril de 2016, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de M\$ 2.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 20 de abril de 2017.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

BBVA Banco Francés S.A.; HSBC Bank Argentina S.A.; Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.; La Sucursal de Citibank NA establecida en La República Argentina; Banco de La Provincia de Buenos Aires – Préstamo bancario sindicado con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)

Con fecha 5 de octubre de 2012, la Compañía obtuvo un préstamo bancario sindicado por un total de 187,5 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 5 de octubre de 2015.

La participación proporcional de la nómina de bancos prestamistas es la siguiente:

- a) BBVA Banco Francés S.A., con una participación proporcional de 55 millones de pesos argentinos.
- b) Banco de la Provincia de Buenos Aires, con una participación proporcional de 54 millones de pesos argentinos.
- c) HSBC Bank Argentina S.A., con una participación proporcional de 43,5 millones de pesos argentinos.
- d) Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., con una participación proporcional de 20 millones de pesos argentinos.
- e) La Sucursal de Citibank NA establecida en la República Argentina, con una participación proporcional de 15 millones de pesos argentinos. Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 15,01%, nominal anual, cuyo pago se realizará con periodicidad mensual. CICSA amortizará el capital en 9 cuotas trimestrales, consecutivas e iguales, cuando finalice el período de gracia de 12 meses desde la Fecha de Desembolso.

Este crédito obliga a CICSA a cumplir requerimientos específicos e índices financieros en relación a sus Estados Financieros Consolidados, los que según acuerdo de las partes, son los siguientes:

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional ajustado (ROA)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

Banco de la Nación Argentina – Préstamo bancario con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)

- a) Con fecha 28 de diciembre de 2012, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 140 millones de pesos argentinos a un plazo de 7 años con vencimiento al 26 de noviembre de 2019, y cuyo préstamo se entrega en dos etapas, donde el primero se realizó el 28 de diciembre de 2012, por un monto de 56 millones de pesos argentinos y la segunda entrega se realizó el 28 de junio de 2013 por un monto de 84 millones de pesos argentinos, completando de esta forma la totalidad del préstamo.

Este préstamo devenga intereses a una tasa del 15% nominal anual fija por lo primeros 36 meses. Una vez cumplido ese plazo, devengará una tasa flotante compuesta por BADLAR total en pesos más un margen fijo de 400 puntos básicos y a tal efecto se tomará la tasa BADLAR que publica el Banco Central de la República Argentina, correspondiente a cinco días hábiles anteriores al inicio del período, sujeto a la condición que no supere la tasa activa de cartera general del Banco de la Nación Argentina, en cuyo supuesto se aplicará esta.

La Compañía amortizará capital en 74 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, una vez finalizado el período de gracia de 10 meses desde la primera fecha de entrega del préstamo.

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (**Ver Nota 34**).

- b) Con fecha 20 de abril de 2015, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 24 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 4 de abril de 2018.

Este préstamo devenga intereses a una tasa flotante compuesta por BADLAR total en pesos más un margen fijo de 500 puntos básicos, dicho valor no podrá ser inferior a la tasa activa de cartera general del Banco de la Nación Argentina, en cuyo supuesto se aplicará esta. Los intereses serán cancelados con periodicidad mensual.

La Compañía amortizará el capital en 30 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, una vez finalizado el período de gracia de 6 meses desde la fecha de desembolso.

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (**Ver Nota 34**).

Banco BBVA Francés S.A. – Préstamo bancario con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)

Con fecha 18 de junio de 2014, CICSA suscribió un préstamo bancario con el banco BBVA Francés S.A. por un total de 90 millones de pesos argentinos a un plazo de 3,5 años con vencimiento al 19 de junio de 2017.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en forma trimestral.

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.; Banco Santander Río S.A.; – Préstamo bancario sindicado con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)

Con fecha 20 de abril de 2015, la Compañía obtuvo un préstamo bancario sindicado por un total de 150 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 20 de abril de 2018.

Con fecha 15 de Septiembre de 2016 se firmó una adenda al contrato original con el objeto de incrementar el capital del préstamo a 183,33 millones de pesos argentinos, modificar la tasa de interés, modificar la periodicidad y cronograma de amortización del capital y fechas de pago, siendo la nueva fecha de vencimiento el 15 de Septiembre de 2019.

La participación proporcional de la nómina de bancos prestamistas es la siguiente:

- a) Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., con una participación proporcional de 91,66 millones de pesos argentinos.
b) Banco Santander Río S.A., con una participación proporcional de 91,66 millones de pesos argentinos.

Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 30,5% nominal anual para los primeros 6 meses y luego desde el mes 7 al 36, tasa flotante compuesta por BADLAR Privada Corregida más un margen fijo de 360 puntos básicos, cuyo pago se realizará con periodicidad mensual. CICSA amortizará el capital en 24 cuotas mensuales, consecutivas y variables, una vez finalizado el período de gracia de 12 meses desde la fecha de firma de la adenda.

Este crédito obliga a CICSA a cumplir requerimientos específicos e índices financieros en relación a sus Estados Financieros Consolidados, los que según acuerdo de las partes, son los siguientes:

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera neta sobre el EBITDA¹ Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera neta sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

B) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

CCU S.A.

En diciembre de 2004, la Compañía vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que la Compañía debería arrendar once pisos en un edificio que se iba a construir sobre el terreno antes mencionado.

El edificio se terminó de construir el año 2007, firmando CCU con fecha 28 de junio de 2007 un contrato de arrendamiento por 25 años con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por un monto total de UF 688.635,63 y con un interés anual del 7,07%. El valor del contrato ascendió a M\$ 10.403.632 al 31 de diciembre de 2007. El contrato otorgó además a CCU el derecho u opción de adquirir los bienes objeto de contrato (inmuebles, muebles e instalaciones) a partir del mes 68 de vigencia. Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

Al momento de la venta la Compañía reconoció una ganancia de M\$ 3.108.950 por la porción del edificio que la Compañía no arrendó y un pasivo M\$ 2.276.677 que se difirió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que la Compañía registró la operación como leasing financiero.

¹ EBITDA, de las siglas del inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

Compañía Cervecera Kunstmann S.A., Manantial S.A. y Finca La Celia S.A.

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Tipo Moneda	M\$	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.							
Planta Productiva	Banco de Chile	19-04-05	UF	20.489	168	8,30%	302
Terreno 2 C	Banco de Chile	26-06-07	UF	7.716	121	5,80%	85
Terreno 2 D	Banco de Chile	25-03-08	UF	15.000	97	4,30%	183
Terreno Lote 13F1	Banco Estado	10-10-12	UF	22.341	72	4,33%	348
Manantial S.A.							
Dispensadores	Banco de Crédito e Inversiones	04-01-12	UF	4.275	37	5,06%	116
Dispensadores	Banco de Chile	05-12-11	UF	1.073	37	5,98%	311
Vehiculos	Banco de Chile	27-08-12	UF	1.265	25	12,63%	51
Computadores	Banco Security	23-08-11	UF	2.387	37	6,99%	65
Dispensadores	Banco Security	09-08-11	UF	20.845	37	6,62%	563
Finca La Celia S.A.							
Automotor	Banco Supervielle	10-06-14	\$ARG	10.814	45	17,50%	6.250

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor de las obligaciones por arrendamientos financieros:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2016		
	Monto bruto	Interés	Valor
	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	368.052	302.964	65.088
Más de 90 días hasta 1 año	1.050.810	899.948	150.862
Más de 1 año hasta 3 años	2.603.315	2.377.942	225.373
Más de 3 años hasta 5 años	2.305.704	2.161.799	143.905
Más de 5 años	28.638.952	11.507.311	17.131.641
Total	34.966.833	17.249.964	17.716.869

C) Obligaciones con el público

Bonos Serie E – CCU S.A.

Con fecha 18 de octubre de 2004 y bajo el número 388, CCU S.A. inscribió en el Registro de Valores la emisión de Bonos Serie E, al portador y desmaterializados, por un total de UF 2 millones a 20 años plazo, con vencimiento al 1 de diciembre de 2024. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 1 de diciembre 2004, con un descuento ascendente a M\$ 897.857. Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 4,0% y amortiza intereses y capital en forma semestral.

Con fecha 17 de diciembre de 2010, se llevó a efecto la Junta de Tenedores de Bonos Serie E, en la que se aprobó modificar el Contrato de Emisión de dichos bonos a fin de actualizar ciertas referencias y adecuarlo a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS. La escritura de modificación del Contrato de Emisión es de fecha 21 de diciembre de 2010, tiene el repertorio N° 35.738-2010 y fue otorgada en la Notaría de Santiago de don Ricardo San Martín Urrejola. Producto de estos cambios, entre otros, el compromiso adquirido por la Compañía de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos financieros. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) las cuentas de Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no garantizados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bono Serie H CCU S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo el número 573, CCU inscribió en el registro de valores la emisión del Bono Serie H, al portador y desmaterializado, por un total de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

Mediante escrituras de fecha 27 de diciembre de 2010 otorgadas en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, bajo repertorios N° 36.446-2010 se modificó el Contrato de Emisión del Bono Serie H, con el objeto de actualizar ciertas referencias y adecuarlo a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS.

La emisión fue suscrita con el Banco Santander Chile en calidad de representante de los tenedores de bonos y de banco pagador y requieren que la Compañía de cumplimiento a los siguientes indicadores financieros respecto de sus Estados Financieros Consolidados y demás requerimientos específicos:

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos

menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.

- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos Financiero. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) de las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y la Deuda financiera sin garantía. Se entiende como Total Activos no gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Deuda financiera sin garantía, la suma de las líneas Préstamos bancarios, Obligaciones con el público y Obligaciones por arrendamiento financiero contenidas en la Nota Otros pasivos financieros del Estado Consolidado de Situación Financiera.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Ltda. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- (f) Mantener una capacidad instalada nominal para la elaboración de cervezas y bebidas de fantasía, igual o superior en conjunto a 15,9 millones de hectolitros anuales, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (g) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del clasificador internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

D) Restricciones de subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A.

La subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. mantiene las siguientes restricciones para ciertos préstamos bancarios señalados en letra A):

- (a) Mantener control sobre subsidiarias, que representen al menos el 30% del EBITDA consolidado del Emisor. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (b) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- (c) No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.

- (e) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- (f) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 83.337.800, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedades, plantas y equipos que realice el Emisor.

Nota 27 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores	210.160.789	-	179.926.026	-
Documentos por pagar	2.121.496	1.082.898	3.930.657	1.645.098
Retenciones por pagar	47.395.567	-	43.880.120	-
Total	259.677.852	1.082.898	227.736.803	1.645.098

Adicionalmente, en *Anexo II* se presenta Información Adicional Requerida sobre Proveedores con pagos al día y con plazos vencidos.

Nota 28 Otras provisiones

El total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Litigios	409.164	839.079	503.440	839.934
Otros	-	484.441	-	636.584
Total	409.164	1.323.520	503.440	1.476.518

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios (1)	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2015	1.023.895	1.596.196	2.620.091
Al 31 de diciembre de 2015			
Constituidas	792.724	888	793.612
Utilizadas	(222.139)	-	(222.139)
Liberadas	(31.005)	(801.778)	(832.783)
Efecto de conversión	(220.101)	(158.722)	(378.823)
Al 31 de diciembre de 2015	1.343.374	636.584	1.979.958
Al 31 de diciembre de 2016			
Constituidas	551.167	22.219	573.386
Utilizadas	(267.704)	(14.173)	(281.877)
Liberadas	(124.336)	(67.271)	(191.607)
Efecto de conversión	(254.258)	(92.918)	(347.176)
Al 31 de diciembre de 2016	1.248.243	484.441	1.732.684

(1) Ver *Nota 34*.

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	409.164	-	409.164
Entre 2 y 5 años	423.863	484.441	908.304
Más de 5 años	415.216	-	415.216
Total	1.248.243	484.441	1.732.684

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	503.441	-	503.441
Entre 2 y 5 años	486.294	636.584	1.122.878
Más de 5 años	353.639	-	353.639
Total	1.343.374	636.584	1.979.958

Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en **Nota 34 - Contingencias y compromisos**.

La administración de la Compañía considera que, de acuerdo con el desarrollo de estos litigios a la fecha, las provisiones constituidas sobre los antecedentes de cada caso, cubren adecuadamente los eventuales efectos adversos que puedan derivarse de dichos litigios.

Nota 29 Otros pasivos no financieros

El total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	24.387.190	24.387.190
Dividendo de la Matriz provisionado según política	34.841.553	36.016.878
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	915.585	723.259
Dividendos de las subsidiarias según política	11.192.210	9.725.015
Otros	33.434	89.802
Total	71.369.972	70.942.144
Corriente	71.369.972	70.942.144
Total	71.369.972	70.942.144

Nota 30 Provisión por beneficios a los empleados

La Compañía otorga beneficios de corto plazo y por terminación de empleo como parte de sus políticas de compensación.

La Compañía mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, tales como: períodos de vacaciones remunerados, aguinaldos, bonos anuales por rendimiento y gratificaciones.
- Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral, sea este por renuncia voluntaria o fallecimiento del personal contratado.

El costo de estos beneficios es cargados a resultados en las cuentas relacionadas a Gastos de personal.

El total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	22.517.220	-	21.617.103	-
Beneficios por terminación de empleos	321.008	21.832.415	94.956	18.948.603
Total	22.838.228	21.832.415	21.712.059	18.948.603

Beneficio de corto plazo

Los beneficios de corto plazo comprenden principalmente remuneraciones, vacaciones y compensaciones a través de bonos. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

El total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Vacaciones	9.405.040	8.442.610
Bonos y compensaciones	13.112.180	13.174.493
Total	22.517.220	21.617.103

La Compañía registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Compañía periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad. La tasa de descuento utilizada en Chile es de un 5,52% y en Argentina de un 31,88% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, 6,36% y 39,26% en 2015, respectivamente.

Los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Corriente	321.008	94.956
No Corriente	21.832.415	18.948.603
Total	22.153.423	19.043.559

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos, es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	17.437.221
Costo del servicio corriente	1.023.969
Costo por intereses	1.703.107
(Ganancias) pérdidas actuariales	947.153
Beneficios pagados	(1.700.491)
Costo servicio pasado	131.204
Otros	(498.604)
Movimientos del ejercicio	1.606.338
Al 31 de diciembre de 2015	19.043.559
Costo del servicio corriente	1.650.484
Costo por intereses	1.702.662
(Ganancias) pérdidas actuariales	2.342.336
Beneficios pagados	(2.490.851)
Costo servicio pasado	342.039
Efecto de conversión	(670.709)
Otros	233.903
Movimientos del ejercicio	3.109.864
Al 31 de diciembre de 2016	22.153.423

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	1.650.484	1.023.969
Costo servicio pasado	342.039	131.204
Beneficios pagados no provisionados	7.851.201	4.377.570
Otros	1.114.112	646.502
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados por Función	10.957.836	6.179.245

Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2, 2.20**, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios, son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina	
	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2016	2015	2016	2015
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2004	Gam '83	Gam'83
Tasa de interés anual	5,52%	6,36%	31,88%	39,26%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,9%	1,9%	"ESA 77 Ajustada" - 50%	"ESA 77 Ajustada" - 50%
Tasa de rotación necesidades de la empresa	5,3%	5,3%	"ESA 77 Ajustada" - 50%	"ESA 77 Ajustada" - 50%
Incremento salarial (*)	3,7%	3,7%	26,25%	33,32%
Edad de Jubilación (*)	Gerente	60	60	60
	Otros	Hombres	65	65
		Mujeres	60	60

(*) Promedio ponderado de la Compañía.

Análisis de sensibilidad

A continuación se presenta una sensibilidad basada en aumento y disminución del 1% en la tasa de descuento:

Análisis de sensibilidad	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la tasa de descuento (ganancia)	1.421.484	1.164.165
Disminución del 1% en la tasa de descuento (pérdida)	(1.649.255)	(1.344.213)

Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función, son los siguientes:

Gastos del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	145.766.757	138.359.074
Beneficios a corto plazo a los empleados	23.189.206	24.693.325
Beneficio por terminación de contrato	10.957.836	6.179.245
Otros gastos de personal	30.971.754	28.683.507
Total (1)	210.885.553	197.915.151

(1) Ver *Nota 9 - Costos y gastos por naturaleza*.

Nota 31 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	75.092.267	72.512.897
Bebidas del Paraguay S.A.	17.828.260	20.403.140
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	16.440.129	19.891.176
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	5.740.305	4.979.490
Compañía Pisuera de Chile S.A.	4.717.811	4.699.612
Manantial S.A. (1)	-	3.767.028
Saenz Briones & Cía. S.A.	799.111	962.286
Distribuidora del Paraguay S.A.	2.197.241	1.949.490
Los Huemules S.R.L. (1)	-	395.469
Otros	179.300	145.185
Total	122.994.424	129.705.773

(1) Ver *Nota 1 número (1) y (4)*, respectivamente.

b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	8.377.672	7.052.867
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	9.887.477	9.182.843
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	1.636.906	1.267.335
Manantial S.A.	-	861.072
Compañía Pisquera de Chile S.A.	790.152	592.506
Saenz Briones & Cia. S.A.	11.184	128.407
Distribuidora del Paraguay S.A.	255.683	1.144.911
Bebidas del Paraguay S.A.	576.986	(486.790)
Los Huemules S.R.L.	-	(45.370)
Otros	88.339	19.674
Total	21.624.399	19.717.455

c) A continuación se presentan en forma resumida, las partidas significativas de los Estados Financieros Consolidados correspondiente a las participaciones no controladoras:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos y Pasivos		
Activos corrientes	601.165.755	566.432.064
Activos no corrientes	716.889.536	727.700.381
Pasivos corrientes	368.293.544	336.696.932
Pasivos no corrientes	146.234.462	218.031.963
Dividendos pagados	9.803.978	5.956.500

La Participación no controladora más significativa se encuentra representada por Viña San Pedro S.A. con las siguientes cifras:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos y Pasivos		
Activos corrientes	145.866.023	142.945.036
Activos no corrientes	171.099.295	165.343.429
Pasivos corrientes	70.351.438	70.099.022
Pasivos no corrientes	33.795.671	32.681.398
Ingresos por ventas	201.402.052	189.515.048
Utilidad (pérdida) del ejercicio	28.021.996	26.024.999

Nota 32 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 562.693.346, compuesto por un total de 369.502.872 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Corredores de Valparaíso y en la forma de ADS (American Depositary Shares), en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), con una equivalencia de 2 acciones por cada ADS (Ver [Nota 1](#)).

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Compañía el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

Estado de Resultados Integrales

El detalle de ingresos y gastos integrales del ejercicio es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	84.962	(20.648)	64.314
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(27.280.176)	-	(27.280.176)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(2.355.384)	659.198	(1.696.186)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2016	(29.550.598)	638.550	(28.912.048)

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	80.693	(17.563)	63.130
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(29.678.944)	-	(29.678.944)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(939.433)	314.541	(624.892)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2015	(30.537.684)	296.978	(30.240.706)

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

El movimiento del resultado integral de cada ejercicio es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2016:

Cambios	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Total otras reservas
	M\$	M\$	M\$	M\$
Incremento (disminución)	(27.280.176)	(399.558)	(2.355.384)	(30.035.118)
Impuestos diferidos	-	89.982	659.198	749.180
Reclasificación al resultado por función	-	484.521	-	484.521
Reclasificación de impuestos diferidos relacionados a otras reservas	-	(110.631)	-	(110.631)
Total cambios en el patrimonio	(27.280.176)	64.314	(1.696.186)	(28.912.048)
Propietario de la controladora	(25.123.546)	41.607	(1.623.299)	(26.705.238)
Participaciones no controladoras	(2.156.630)	22.707	(72.887)	(2.206.810)
Total cambios en el patrimonio	(27.280.176)	64.314	(1.696.186)	(28.912.048)

b) Al 31 de diciembre de 2015:

Cambios	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Total otras reservas
	M\$	M\$	M\$	M\$
Incremento (disminución)	(29.678.944)	593.993	(939.433)	(30.024.384)
Impuestos diferidos	-	(145.800)	314.541	168.741
Reclasificación al resultado por función	-	(513.298)	-	(513.298)
Reclasificación de impuestos diferidos relacionados a otras reservas	-	128.235	-	128.235
Total cambios en el patrimonio	(29.678.944)	63.130	(624.892)	(30.240.706)
Propietario de la controladora	(27.652.528)	40.844	(589.731)	(28.201.415)
Participaciones no controladoras	(2.026.416)	22.286	(35.161)	(2.039.291)
Total cambios en el patrimonio	(29.678.944)	63.130	(624.892)	(30.240.706)

Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora y el número promedio ponderado de acciones vigentes en circulación durante dicho ejercicio.

La utilidad por acción diluida se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora y el número promedio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos.

La información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	118.457.488	120.808.135
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872
Utilidad por acción básica (en pesos chilenos)	320,59	326,95
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	118.457.488	120.808.135
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872
Utilidad por acción diluida (en pesos chilenos)	320,59	326,95

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

Dividendos

La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 50% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción (pesos chilenos)	Relacionado con ejercicio
248	09-01-2015	Provisorio	63,0000	2014
249	23-04-2015	Definitivo	98,78138	2014
250	08-01-2016	Provisorio	66,0000	2015
251	22-04-2016	Definitivo	97,47388	2015
252	05-01-2017	Provisorio	66,0000	2016

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 15 de abril de 2015 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°249, por M\$ 36.500.004 que corresponden a \$ 98,78138 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 23 de abril de 2015.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 13 de abril de 2016, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 251 por M\$ 36.016.878, que corresponde a \$ 97,47388 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 22 de abril de 2016.

Otras Reservas

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a una reserva negativa de M\$ 120.558.932 y M\$ 95.435.386, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los instrumentos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a una reserva positiva de M\$ 39.081 y negativa de M\$ 2.526, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos: Esta reserva se origina a contar del 1 de enero de 2013, producto de la aplicación de la Enmienda IAS N°19 y cuyo efecto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a una reserva negativa de M\$ 3.925.717 y M\$ 2.302.418, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas varias: Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 18.527.810 y M\$ 5.486.086, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado en el año 1979 (aumento por M\$ 4.087.396).
- Corrección monetaria del capital pagado registrado al 31 de diciembre de 2008, según lo señalado en Oficio Circular N°456 de la SVS (disminución por M\$ 17.615.333).
- Diferencia en compra de acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A. realizada en los años 2012 y 2013 (aumento por M\$ 9.779.475).
- Diferencia en compra de acciones de Manantial S.A. realizada el 29 de enero de 2016 (disminución por M\$ 7.801.153).
- Diferencia en compra de acciones de Alimentos Nutrabien S.A. realizada por Food's en diciembre de 2016 (disminución por M\$ 5.426.209).

Nota 33 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas y unidades de reajuste:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	133.789.950	192.554.239
CLP	117.668.934	171.683.257
USD	8.237.893	5.385.644
Euros	786.887	955.840
\$ARG	2.187.381	5.701.754
UYU	1.136.782	948.816
PYG	3.269.045	7.519.619
Otras monedas	503.028	359.309
Otros activos financieros	8.406.491	13.644.105
CLP	548.700	1.052.312
USD	7.604.996	12.495.117
Euros	160.875	57.833
PYG	80.846	7.261
Otras monedas	11.074	31.582
Otros activos no financieros	15.859.137	17.654.373
CLP	11.994.895	12.083.128
UF	139.776	29.882
USD	683.933	972.718
Euros	85.753	723.216
\$ARG	2.641.862	3.780.430
UYU	86.842	7.789
PYG	226.076	57.210
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	280.766.784	252.225.937
CLP	179.861.356	158.757.937
UF	676.843	7.102
USD	24.449.473	25.498.590
Euros	7.025.446	7.463.166
\$ARG	56.347.636	48.535.814
UYU	5.304.719	4.074.908
PYG	5.844.650	6.111.636
Otras monedas	1.256.661	1.776.784
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	3.523.825	4.788.930
CLP	3.373.508	4.604.853
UF	107.162	104.118
USD	43.155	79.959
Inventarios	199.290.678	174.227.415
CLP	168.749.946	147.189.195
USD	287.776	2.474.304
Euros	25.634	237.848
\$ARG	25.104.485	18.850.888
UYU	1.590.709	1.645.888
PYG	3.532.128	3.829.292
Activos biológicos corriente	7.948.379	7.633.340
CLP	7.370.852	7.130.962
\$ARG	577.527	502.378
Activos por impuestos corrientes	29.423.479	15.264.220
CLP	26.525.628	11.080.218
\$ARG	2.897.851	4.184.002
Activos mantenidos para la venta	2.377.887	6.319.316
CLP	2.046.179	5.890.543
\$ARG	331.708	428.773
Total activos corrientes	681.386.610	684.311.875
CLP	518.139.998	519.472.405
UF	923.781	141.102
USD	41.307.226	46.906.332
Euros	8.084.595	9.437.903
\$ARG	90.088.450	81.984.039
UYU	8.119.052	6.677.401
PYG	12.952.745	17.525.018
Otras monedas	1.770.763	2.167.675
Total activos corrientes por tipo de moneda	681.386.610	684.311.875

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas y unidades de reajuste:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	203.784	80.217
Euros	203.784	80.217
Cuentas por cobrar no corrientes	3.563.797	-
CLP	35.391	-
UF	2.936.552	-
\$ARG	426.311	-
PYG	165.543	-
Otros activos no financieros	5.369.211	5.220.954
CLP	3.177.139	3.034.450
USD	669.470	80.137
\$ARG	1.519.236	1.839.876
PYG	3.366	266.491
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	356.665	445.938
UF	356.665	445.938
Inversiones contabilizadas por método de la participación	64.404.946	49.995.263
CLP	64.005.129	49.884.870
\$ARG	399.817	110.393
Activos intangibles distintos de plusvalía	77.678.850	71.868.007
CLP	64.981.854	57.749.615
\$ARG	5.508.504	7.039.283
UYU	3.247.094	3.296.510
PYG	3.941.398	3.782.599
Plusvalía	96.663.023	99.490.372
CLP	76.382.543	76.382.543
USD	13.402.038	14.216.606
\$ARG	6.878.442	8.891.223
Propiedades, plantas y equipos (neto)	903.831.702	872.667.210
CLP	787.734.139	763.339.926
USD	26.072	-
Euros	971.382	-
\$ARG	82.920.719	76.412.324
UYU	15.436.334	13.747.872
PYG	16.743.056	19.167.088
Propiedades de inversión	6.253.827	6.838.002
CLP	5.015.603	4.401.400
\$ARG	1.238.224	2.436.602
Activos por impuestos diferidos	31.864.635	34.529.593
CLP	29.547.881	29.392.503
\$ARG	2.108.426	5.032.803
UYU	156.714	10.801
PYG	51.614	93.486
Total activos no corrientes	1.190.190.440	1.141.135.556
CLP	1.030.879.679	984.185.307
UF	3.293.217	445.938
USD	14.097.580	14.296.743
Euros	1.175.166	80.217
\$ARG	100.999.679	101.762.504
UYU	18.840.142	17.055.183
PYG	20.904.977	23.309.664
Total activos no corrientes por tipo de moneda	1.190.190.440	1.141.135.556

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas y unidades de reajuste:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	19.600.116	47.079.817	7.223.935	36.750.056
CLP	946.301	39.944.625	1.239.182	17.035.281
UF	892.328	2.843.982	764.199	2.888.550
USD	11.280.437	388.874	303.416	10.957.905
Euros	523.079	-	52.368	-
\$ARG	5.542.674	3.263.782	4.862.819	5.523.470
UYI	406.353	638.554	-	344.850
Otras monedas	8.944	-	1.951	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	258.298.853	1.378.999	226.844.826	891.977
CLP	166.920.713	303.060	148.162.838	303.060
UF	30.798	-	9.933	-
USD	18.281.460	937.822	17.676.381	566.572
Euros	8.160.258	-	6.402.517	-
\$ARG	59.603.954	-	47.686.146	-
UYU	3.309.074	-	2.607.826	-
PYG	1.638.181	138.117	3.874.709	22.345
Otras monedas	354.415	-	424.476	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.530.071	-	11.624.218	-
CLP	5.329.217	-	4.267.123	-
USD	2.196	-	151.578	-
Euros	4.197.020	-	7.205.517	-
PYG	1.638	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	339.072	70.092	382.152	121.288
CLP	-	70.092	-	121.288
\$ARG	339.072	-	382.152	-
Pasivos por impuestos corrientes	7.544.398	4.262.036	3.664.162	8.533.862
CLP	5.316.283	4.262.036	3.487.812	5.802.277
USD	22.183	-	-	26.747
\$ARG	1.966.866	-	-	2.704.838
UYU	239.066	-	176.350	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22.255.693	582.535	21.388.736	323.323
CLP	16.579.716	582.535	16.558.870	323.323
\$ARG	5.367.378	-	4.437.159	-
UYU	308.599	-	392.707	-
Otros pasivos no financieros	24.421.940	46.948.032	28.440.259	42.501.885
CLP	24.388.426	46.948.032	28.350.457	42.501.885
\$ARG	33.514	-	89.802	-
Total pasivos corrientes	341.990.143	100.321.511	299.568.288	89.122.391
CLP	219.480.656	92.110.380	202.066.282	66.087.114
UF	923.126	2.843.982	774.132	2.888.550
USD	29.586.276	1.326.696	18.131.375	11.551.224
Euros	12.880.357	-	13.660.402	-
\$ARG	72.853.458	3.263.782	57.458.078	8.228.308
UYU	3.856.739	-	3.176.883	-
PYG	1.639.819	138.117	3.874.709	22.345
UYI	406.353	638.554	-	344.850
Otras monedas	363.359	-	426.427	-
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	341.990.143	100.321.511	299.568.288	89.122.391

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas y unidades de reajuste:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros	36.676.882	15.610.067	65.657.084	40.890.654	20.356.339	75.679.552
CLP	5.320.385	626.411	-	18.284.794	1.784.088	-
UF	17.811.112	14.983.656	65.657.084	5.523.414	17.335.859	75.679.552
USD	5.269.733	-	-	5.590.024	-	-
\$ARG	7.579.047	-	-	9.790.622	1.236.392	-
UYI	696.605	-	-	1.701.800	-	-
Otras cuentas por pagar	1.082.898	-	-	1.098.985	546.113	-
CLP	808.160	-	-	808.161	404.081	-
UF	6.950	-	-	6.760	-	-
USD	267.788	-	-	284.064	142.032	-
Otras provisiones a largo plazo	507.259	401.054	415.207	712.806	410.073	353.639
CLP	-	49.996	-	-	49.996	15.000
\$ARG	258.278	351.058	415.207	396.987	360.077	338.639
UYU	248.981	-	-	314.991	-	-
PYG	-	-	-	828	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	26.487.686	7.963.522	52.338.743	21.787.421	8.622.777	59.827.645
CLP	26.183.335	7.767.522	48.824.727	21.175.080	8.219.255	53.911.744
\$ARG	287.582	191.721	2.048.919	601.313	400.875	4.288.716
UYU	-	-	1.015.197	-	-	1.154.787
PYG	16.769	4.279	449.900	11.028	2.647	472.398
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	335.925	-	21.496.490	643.905	-	18.304.698
CLP	-	-	18.481.842	-	-	15.369.150
\$ARG	-	-	3.014.648	-	-	2.935.548
PYG	335.925	-	-	643.905	-	-
Total pasivos no corrientes	65.090.650	23.974.643	139.907.524	65.133.771	29.935.302	154.165.534
CLP	32.311.880	8.443.929	67.306.569	40.268.035	10.457.420	69.295.894
UF	17.818.062	14.983.656	65.657.084	5.530.174	17.335.859	75.679.552
USD	5.537.521	-	-	5.874.088	142.032	-
\$ARG	8.124.907	542.779	5.478.774	10.788.922	1.997.344	7.562.903
UYU	248.981	-	1.015.197	314.991	-	1.154.787
PYG	352.694	4.279	449.900	655.761	2.647	472.398
UYI	696.605	-	-	1.701.800	-	-
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	65.090.650	23.974.643	139.907.524	65.133.771	29.935.302	154.165.534

Nota 34 Contingencias y compromisos

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de arriendo son los siguientes:

Contratos de arrendos y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2016
	M\$
Dentro de un año	175.604.322
Entre 1 y 5 años	272.442.932
Más de 5 años	34.053.398
Total	482.100.652

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	128.703.020	8.713.649
Entre 1 y 5 años	292.815.491	9.521.391
Más de 5 años	44.412.317	157.459
Total	465.930.828	18.392.499

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía y sus subsidiarias mantienen compromisos de inversión de capital relacionados con Propiedad, Planta y Equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 54.115.404.

Litigios

A continuación se detallan los juicios y reclamos más significativos que enfrenta la Compañía y sus subsidiarias, y que corresponden a causas que presentan un riesgo posible de ocurrencia desfavorable y cuyos montos comprometidos, de manera individual, son superiores a M\$ 25.000. También se consideran aquellas en que los montos comprometidos se encuentran indeterminados.

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Viña Tarapacá Ex Zavala, Viña Misiones de Rengo	14 Juzgado Civil de Santiago	28869-2007	Incumplimiento de contrato	Apelación sentencia de primera instancia	M\$ 50.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 31.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Sentencia de Segunda Instancia y Recurso de Casación interpuesto contra la misma	-	Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución	Recurso de casación	US\$ 35.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 32.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Sentencia de Segunda Instancia y Recurso de Inconstitucionalidad interpuesto contra la misma	-	Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución	Ejecución de la sentencia	US\$ 37.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Ejecución de la sentencia	US\$ 36.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 50.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	-	-	Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda	En etapa administrativa prejudicial	US\$ 506.000
Saenz Briones y Cía. S.A.	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 67.000

Sociedad	Tribunal	Nº de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Saenz Briones y Cía. S.A.	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 168.000
Saenz Briones y Cía. S.A.	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 63.000
Saenz Briones y Cía. S.A.	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 167.000
Saenz Briones y Cía. S.A.	Primera Instancia en Argentina	-	Juicio laboral por despido	Etapa probatoria	US\$ 61.000

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 1.248.243 y M\$ 1.343.374 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente (Ver [Nota 28](#)).

Procesos tributarios

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados no existen procesos tributarios que impliquen pasivos o impuestos en reclamo significativos distintos a los mencionados en [Nota 25](#).

Garantías

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de stand by y fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

Los principales términos de las garantías indirectas constituidas se detallan a continuación:

La subsidiaria Finca La Celia S.A. mantiene deudas financieras con bancos locales en Argentina avaladas por la Sociedad a través de cartas stand by emitidas por el Banco Estado de Chile y fianza general según el siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Santander Río	USD 1.100.000	20 de agosto de 2017
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2017
Banco Patagonia	USD 1.600.000	7 de julio de 2021
Banco San Juan	USD 1.200.000	28 de abril de 2017
Banco BBVA Francés	USD 1.500.000	20 de febrero de 2017

Los stands by antes mencionados son emitidos por Viña San Pedro Tarapacá S.A. según el vencimiento de las deudas financieras negociadas con los bancos argentinos y se encuadran dentro de la política de financiación aprobada por el Directorio de la Sociedad.

La subsidiaria CICSA de Argentina mantiene deudas financieras con Banco de la Nación Argentina S.A., (Ver **Nota 26**), las cuales se encuentran garantizadas por CCU S.A. a través de una carta de crédito stand by emitida por el Banco de Estado de Chile según el siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco de la Nación Argentina S.A.	USD 9.000.000	31 de diciembre de 2017

Nota 35 Medio ambiente

Los principales gastos medioambientales acumulados al 31 de diciembre de 2016, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES **52,4 %**
 Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES **34,1 %**
 Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas **1,0 %**
 Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales **12,4 %**
 Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Salud y Seguridad Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes plantas industriales y/o centros de distribución. La implementación y certificación de estas tres normas constituye un objetivo corporativo de CCU.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos relacionados con el medio ambiente son los siguientes:

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Gastos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
			2016	2015
			M\$	M\$
Cervecera CCU Chile Ltda.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	1.319.489	1.160.516
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	666.781	607.091
	Gases	Gestión emisiones atmosféricas.	21.655	26.031
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	233.364	173.115
CCU Argentina S.A.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	820.999	1.089.788
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	560.710	602.247
	Gases	Gestión emisiones atmosféricas.	21.847	2.857
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	141.379	167.668
Cía. Cervecera Kunstmann S.A.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	86.515	87.069
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	40.150	10.633
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	45.876	45.781
Cía. Písquera de Chile S.A.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	237.994	224.045
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	43.059	78.746
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	12.582	15.628
Transportes CCU Limitada	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	9.792	18.687
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	288.856	196.114
	Gases	Gestión emisiones atmosféricas.	13.356	17.297
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	141.138	130.044
VSPT S.A.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	454.828	381.893
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	165.697	172.089
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	10.916	5.227
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	593.414	665.990
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	421.771	53.539
	Gases	Gestión emisiones atmosféricas.	156.295	96.019
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	14.305	10.233
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	RILES	Mantenimiento y control de plantas de Trat. de Residuos Indust. Líquidos (RILES).	35.550	29.057
	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	3.910	3.661
	Otros	Gestión de Cumplimientos Normativos Internos y Externos.	69.330	50.904
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	RISES	Gestión de residuos sólidos (RISES) y residuos peligrosos (ResPel).	21.410	19.326
	Gases	Gestión emisiones atmosféricas.	129.487	137.359

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los desembolsos efectuados (inversión) y montos comprometidos relacionados con el medio ambiente son los siguientes:

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Concepto	Estado [Terminado, En proceso]	Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2015	
				Desembolsos efectuados	Monto comprometido periodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Desembolsos efectuados	
				M\$	M\$		M\$	
Cervecera CCU Chile Ltda.	RILES	PTR Temuco Etapa II; Ampliación PTR (tornillo) Temuco	En proceso	2.854.428	156.383	dic- 17	181.077	
	RISES	Cambio y aumento de Contenedores para vidrio y basuras	Terminado	37.602	-	Finalizado	194.875	
	Gases	Combustible FO6 a GNL Temuco, Upgrade Control Olores, Mejoras Planta térmica Quilicura, Salas Videoconferencias.	En proceso	265.248	103.093	dic- 17	35.728	
	Otros	Normalización DS 10 y RE 43; Brigada de Emergencias y Sistema protección Antincendios	En proceso	108.188	352.424	dic- 17	124.162	
CCU Argentina S.A.	RILES	Planta Efluentes 2da y 3ra Etapa Salta	En proceso	217.401	134.386	dic- 17	60.003	
	Gases	Economizador Caldera 1 Luján	Terminado	227.079	29.780	Finalizado	-	
	Otros	Red de Incendios Deposito SV; Compromiso ISO 22 K/14K/18 K OSHAS Luján	En proceso	32.360	25.076	dic- 17	56.131	
Cía. Cervecera Kunsmann S.A.	RILES	Nueva PTR tecnología IC	En proceso	2.050.705	548.710	dic- 17	2.958.767	
	Otros	DIA; Aumento potencia instalada; Estructuras protección equipos	En proceso	33.835	278.000	dic- 17	-	
Cía. Pisquera de Chile S.A.	RILES	Planta Riles de lavado, Cambio de Hidroeyectores, Planta de agua y tranque, Mejoramiento en Planta de Riles Salamanca y Sotaquí, Nueva Planta de Aguas Servidas, Medidores de agua procesos .	Terminado	133.879	6.864	Finalizado	9.712	
	RISES	Mejora sistema de lodos; Contenedores para vidrio	Terminado	20.224	1.610	Finalizado	-	
	Otros	Requerimiento SIG en Salamanca, Monte Patria, Sotaquí y en Pisco Elqui; Cumplimiento DS 10 en Salamanca y Montepatria	En proceso	268.003	379.547	dic- 17	-	
Transportes Limitada	CCU	RISES	Techo residuos Centro Distribución de Llay Llay	En proceso	-	57.224	dic- 17	-
	Gases	Luminarias LED CD Talca	En proceso	81.355	43.939	dic- 17	-	
	Otros	Acceso CD Copiapó y Cierre acústico Cervecera Stgo.	En proceso	138.743	103.057	dic- 17	-	
VSPT S.A.	RILES	Planta Aguas Servidas; Mejora Estanque Desgasificador	Terminado	76.285	-	Finalizado	50.356	
	RISES	Separador sólidos envasado	Terminado	3.128	-	Finalizado	-	
	Gases	Generador EE para PTR, Medidores EE	Terminado	19.296	-	Finalizado	-	
	Otros	Red de Incendio Molina, Cumplimiento DS 10, Normalización 5 Comedores, Equipos Respiración Autónoma	Terminado	220.005	-	Finalizado	85.825	
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	Gases	Recuperación de Condensados, Medidores y Monitoreo de Consumos, Aislamiento de Manto para Calderas, Recuperación calor descarga compresor, Upgrade analizador gases escape, Upgrade sistema de Control e Instalación Sistema Alumbrado.	En proceso	54.282	29.402	dic- 17	33.684	
	Otros	Seguridad Inyección Ácido; Normalización Casino ECCUSA; Equipos Respirac. Stgo y Antofagasta	En proceso	112.904	27.843	dic- 17	5.992	
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	RILES	PTR Coinco	En proceso	559.569	410.347	dic- 17	27.756	
	Gases	Luminarias Líneas 1, 2 y 3, Redes de Vapor, Iluminación Solar	Terminado	21.425	-	Finalizado	-	
	Otros	Bodega Almacenamiento Inflamables Coinco, Varios para cumplimiento RE 43 y DS 594	En proceso	28.694	222.221	dic- 17	12.600	
Fábrica de Plásticos S.A.	Envases	Gases	Control variables eléctricas, Cambio iluminación Bodegas y Exteriores	En proceso	187.373	22.404	dic- 17	47.711
	Otros	Mitigación de Riesgos, Reduccion Peso de Botellas PET Aguas, Ampliación de Baños, Varios SIG -OCA, Sensores de Amoniaco	En proceso	158.522	47.436	dic- 17	61.401	

Nota 36 Eventos posteriores

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados por el Directorio con fecha 27 de febrero de 2017.
- b) Con posterioridad al 31 de diciembre 2016 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Anexo I

Información Adicional requerida por Oficio Circular N° 715, de fecha 3 de febrero de 2012, para el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Este Anexo forma parte integral de los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias.

Al cierre del 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene saldos que se relacionen a una cartera securitizada.

a) Estratificación de la cartera no securitizada.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2016											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	Total Corriente	Total No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	229.275.382	13.837.113	3.456.846	1.346.434	831.786	368.350	275.002	230.725	565.747	2.042.079	252.229.464	-
Provisión de deterioro	-	(846.863)	(45.876)	(237.806)	(130.230)	(210.179)	(138.298)	(207.551)	(345.833)	(1.675.278)	(3.837.914)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	31.897.594	122.744	34.617	28.853	207.665	47.193	36.568	-	-	-	32.375.234	-
Total	261.172.976	13.112.994	3.445.587	1.137.481	909.221	205.364	173.272	23.174	219.914	366.801	280.766.784	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2015											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	Total Corriente	Total No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	209.648.316	13.361.230	3.905.597	1.397.110	614.212	245.311	220.576	315.987	185.168	2.235.357	232.128.864	-
Provisión de deterioro	-	(554.287)	(82.553)	(251.434)	(41.688)	(69.293)	(169.858)	(296.217)	(644.068)	(1.827.473)	(3.936.871)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	22.204.897	45.249	37.665	287.802	67.652	76.234	839.077	-	475.368	-	24.033.944	-
Total	231.853.213	12.852.192	3.860.709	1.433.478	640.176	252.252	889.795	19.770	16.468	407.884	252.225.937	-
	Al 31 de diciembre de 2016						Al 31 de diciembre de 2015					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$
Cartera al día	36.653	229.275.090	2	292	36.655	229.275.382	35.757	209.615.572	6	32.744	35.763	209.648.316
Entre 1 y 30 días	17.314	13.837.113	-	-	17.314	13.837.113	7.142	13.361.230	-	-	7.142	13.361.230
Entre 31 y 60 días	7.795	3.456.846	-	-	7.795	3.456.846	3.852	3.905.597	-	-	3.852	3.905.597
Entre 61 y 90 días	4.671	1.346.434	-	-	4.671	1.346.434	2.651	1.397.110	-	-	2.651	1.397.110
Entre 91 y 120 días	3.227	831.786	-	-	3.227	831.786	2.144	614.212	-	-	2.144	614.212
Entre 121 y 150 días	2.532	368.350	-	-	2.532	368.350	1.464	245.311	-	-	1.464	245.311
Entre 151 y 180 días	2.189	275.002	-	-	2.189	275.002	270	220.576	-	-	270	220.576
Entre 181 y 210 días	330	230.725	-	-	330	230.725	1.123	315.987	-	-	1.123	315.987
Entre 211 y 250 días	2.481	565.747	-	-	2.481	565.747	1.460	185.168	-	-	1.460	185.168
Superior a 251 días	14.312	1.999.925	5	42.154	14.317	2.042.079	10.145	2.193.203	5	42.154	10.150	2.235.357
Total	91.504	252.187.018	7	42.446	91.511	252.229.464	66.008	232.053.966	11	74.898	66.019	232.128.864

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	208	804.959	234	774.245
Documentos por cobrar en cobranza judicial	259	841.681	235	1.184.246
Total	467	1.646.640	469	1.958.491

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.795.468	3.861.973
Provisión cartera repactada	42.446	74.898
Castigos del ejercicio	(219.222)	(264.618)
Recuperos del ejercicio	(1.232.457)	(834.901)

Anexo II

Información Adicional Requerida sobre Proveedores y Otras Cuentas por Pagar.

Este Anexo forma parte integral de los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias.

a) Proveedores con pagos al día:

Tipo de proveedor	Al 31 de diciembre de 2016							Total M\$	Período promedio de pago (días)
	Montos según plazos de pago								
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 365 días	Más de 365 días			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Productos	66.412.642	11.408.661	3.492.016	445.500	175.540	806.621	82.740.980	52,19	
Servicios	39.786.416	7.260.774	547.753	30.470	267.092	58.189	47.950.694	29,56	
Otros	76.963.531	5.618.178	187.002	853.944	1.970.618	3.066.609	88.659.882	34,01	
Total	183.162.589	24.287.613	4.226.771	1.329.914	2.413.250	3.931.419	219.351.556		

Tipo de proveedor	Al 31 de diciembre de 2015							Total M\$	Período promedio de pago (días)
	Montos según plazos de pago								
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 365 días	Más de 365 días			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Productos	37.674.542	11.759.094	4.360.919	683.169	-	-	54.477.724	58,09	
Servicios	32.552.136	8.048.829	1.968.562	50.965	5.781	988	42.627.261	30,42	
Otros	80.046.986	2.738.192	1.095.157	1.547.414	3.944.241	2.812.271	92.184.261	32,23	
Total	150.273.664	22.546.115	7.424.638	2.281.548	3.950.022	2.813.259	189.289.246		

b) Proveedores con pagos vencidos:

Tipo de proveedor	Al 31 de diciembre de 2016							
	Montos según plazos de pago						Total	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 180 días	Más de 180 días		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Productos	12.915.494	2.739.881	2.114.502	2.149.441	1.745.320	3.374.217	25.038.855	23,37
Servicios	9.706.112	1.393.513	1.147.585	326.053	306.585	1.262.415	14.142.263	12,33
Otros	1.257.494	368.290	150.066	41.852	141.291	269.083	2.228.076	13,50
Total	23.879.100	4.501.684	3.412.153	2.517.346	2.193.196	4.905.715	41.409.194	

Tipo de proveedor	Al 31 de diciembre de 2015							
	Montos según plazos de pago						Total	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 120 días	Entre 121 y 180 días	Más de 180 días		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Productos	9.028.811	2.069.046	864.791	411.158	356.151	3.525.861	16.255.818	20,85
Servicios	8.294.020	1.888.693	772.374	116.159	234.957	810.369	12.116.572	11,00
Otros	4.016.023	3.548.449	1.626.894	1.886.735	157.312	484.852	11.720.265	14,38
Total	21.338.854	7.506.188	3.264.059	2.414.052	748.420	4.821.082	40.092.655	

14 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERIODO

A. RESUMEN DEL PERIODO

Estamos contentos de presentar un buen desempeño para el cuarto trimestre, tanto en volúmenes como en resultados. Nuestros volúmenes crecieron un 8,6% con aumentos de participación de mercado en los Segmentos de operación Chile y Negocios Internacionales; en el negocio doméstico del Segmento de operación Vinos vemos una leve caída en participación de mercado en volúmenes, pero un leve aumento en participación de mercado en valor. Seguimos viendo los resultados del plan ExCCelencia CCU especialmente en nuestras operaciones logísticas, y empezamos a ver los resultados de la reorganización del enfoque de ventas en Chile y Uruguay. Nuestro EBITDA consolidado aumentó 14,7%, principalmente impulsado por los Segmentos de operación Chile y Negocios Internacionales. Como consecuencia, obtuvimos una expansión significativa del margen EBITDA de 163 puntos bases de 20,3% a 22,0% y un aumento en Utilidad Neta de 44,8%, apuntando a un giro positivo después de dos trimestres débiles. Miramos hacia atrás a un año donde experimentamos un entorno externo particularmente difícil, los elementos más significativos siendo la fuerte devaluación del peso argentino, un lento crecimiento económico en todos los países donde operamos, la implementación de la Ley de Etiquetado en Chile y un entorno altamente competitivo en todas nuestras categorías. El resultado del cuarto trimestre nos lleva a un EBITDA y Utilidad Neta para el año acumulado de CLP 284.180 millones y CLP 118.457 millones respectivamente, cerca de los niveles del año 2015.

El EBITDA del Segmento de operación Chile aumentó 17,7%, como resultado de una primera línea 12,8% mayor, impulsada por volúmenes 9,6% mayores. A pesar de un agresivo entorno competitivo hemos podido aumentar nuestra participación de mercado, y al mismo tiempo seguimos enfocados en iniciativas de gestión de ingresos. La implementación de la integración del enfoque de ventas en las categorías cervezas y no alcohólicos nos ha permitido obtener eficiencias adicionales y mejorar el nivel de servicio de nuestras operaciones logísticas. Todo incluido nuestro margen EBITDA aumentó 104 puntos bases de 24,0% a 25,0%.

El Segmento de operación Negocios Internacionales, que incluye las operaciones de Argentina, Uruguay y Paraguay, reportó un aumento en EBITDA en CLP de 1,4%, a pesar de una disminución de 6,0% de nuestra primera línea. Volvimos a tener un impulso en volúmenes en el segmento creciendo 6,3%, impulsado mayormente por Argentina, no obstante nuestra primera línea disminuyó como consecuencia de la devaluación del ARS contra el CLP. Con nuestros esfuerzos de gestión de ingresos tenemos como objetivo seguir el alto nivel de inflación, mientras nuestra base de costos denominados en dólares se ve impactado por la devaluación del ARS. Hemos implementado iniciativas que han generado eficiencias que compensaron el efecto negativo de conversión de monedas. Como resultado de lo anterior, nuestro margen EBITDA aumentó 130 puntos bases de 16,6% a 17,9%.

El EBITDA del Segmento de operación Vinos disminuyó 0,8%. La primera línea aumentó 7,0% como resultado de volúmenes 5,2% mayores, impulsado principalmente por el negocio de exportación. A pesar del efecto negativo de tipo de cambio debido a la apreciación de un 4,6% del CLP contra el USD, nuestros precios en CLP aumentaron 1,7%. El crecimiento de la primera línea fue compensado por un 9,0%¹ de aumento en los Costos de ventas por hectólitro, debido al aumento del mix del vino proveniente de la vendimia del 2016 la que tuvo un costo elevado de la uva. Todo incluido, el margen EBITDA disminuyó 156 puntos bases de 21,5% a 19,9%.

¹ Excluyendo del Costo de venta T4'15 los CLP 2.217 millones de reclasificación de MSD&A a Costo de venta lo que ocurrió durante T4'15.

Con el resultado del cuarto trimestre cerramos de forma excelente un año difícil, reforzando nuestro Plan Estratégico 2016-2018 basado en dos pilares: crecimiento y eficiencias, y alineado a esto continuaremos nuestros esfuerzos en gestión de ingresos, eficiencias y ejecución de marca durante el año 2017.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2016 muestra una disminución en relación a diciembre de 2015, al pasar a 1,54 desde 1,76 veces. La disminución contra diciembre de 2015 se explica principalmente por el aumento de las cuentas por pagar y otros pasivos corrientes.

La Razón Ácida, a su vez, muestra una disminución en relación a diciembre de 2015, al pasar a 1,06 desde 1,27. La disminución contra diciembre de 2015 se explica principalmente por las mismas razones del punto anterior.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 aumentó respecto a diciembre de 2015 al pasar a 0,62 desde 0,60 .

La composición de pasivos corriente y no corriente, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 31 de diciembre de 2016 se compone de un 65,9% en corriente y 34,1% en no corriente, aumenta en la porción del corriente al compararlo con diciembre de 2015 (60,9%). El aumento en comparación a diciembre de 2015 se explica principalmente por pasivos financieros que se encontraban en otros pasivos financieros no corrientes, pasaron a formar parte de pasivos corrientes, correspondientes principalmente al préstamos que posee la subsidiaria CPCH que vence durante el año 2017.

La Cobertura de Gastos Financieros aumentó respecto a diciembre de 2015, al pasar a 9,4 veces desde 9,3 veces, explicada principalmente por menores costos financieros.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra un aumento en relación a diciembre de 2015, al pasar a \$1.871.577 millones desde \$1.825.447 millones. El aumento contra diciembre de 2015 se explica principalmente por el aumento de Propiedades, plantas y equipos y aumento de las Inversiones contabilizadas por el método de la participación, principalmente por las inversiones realizadas en nuestro negocio en Colombia.

El Índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2016, no varió respecto a diciembre de 2015 manteniéndose en 4,0.

La permanencia de inventarios muestra un aumento respecto de diciembre de 2015 al pasar a 90,6 días desde 91,8 días, la cual se explica principalmente por el aumento del inventario promedio, esta alza se debe al bajo nivel de inventario presentado al 31 de diciembre de 2015, el cual se recuperó al 31 de diciembre de 2016.

4. RESULTADOS ACUMULADOS

Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron 24.783 Mhl (excluyendo ventas de vino granel), que representan un aumento de 3,6% o 856 Mhl. respecto del mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- El Segmento de operación Chile creció 4,5% o 761 Mhl.
- El Segmento de operación Negocios Internacionales decreció 1,0% o 55 Mhl.
- El Segmento de operación Vinos creció 3,0% o 40 Mhl.

Resultados Consolidados

La **Utilidad atribuible a los Propietarios de la controladora** acumulado al 31 de diciembre de 2016 disminuyó 1,9% a CLP 118.457 millones, debido al menor resultado antes de impuestos y mayor interés minoritario relacionado el negocio de vino y de aguas en Chile.

- El **Total de Ingresos por ventas** aumentó 4,0% como resultado de volúmenes 3,6% mayores, impulsado por crecimiento de volúmenes en todos nuestros Segmentos de operación, junto con precios promedio en CLP 0,4% más altos. El crecimiento relativamente bajo del precio promedio se explica por el efecto negativo de conversión de monedas del Total de Ingresos por ventas del Segmento de operación Negocios Internacionales a CLP, dado que el ARS se ha devaluado 54,5% contra el CLP.
- El **costo de venta** aumentó 8,3% como resultado del crecimiento de 3,6% en volúmenes, y la devaluación del ARS y del CLP contra el USD, 59,9% y 3,5% respectivamente, impactando nuestra base de costos denominados en dólares. Esto también explica el aumento de 4,5% en Costo de venta por hectólitro.
- **Margen bruto** aumentó 0,5% dado que el Total de Ingresos por ventas aumentó 4,0%, casi totalmente compensado por el aumento del 8,3% del Costo de venta.
- El **MSD&A** aumentó 1,1%, pero como porcentaje del Total de Ingresos por ventas disminuyó 186 puntos bases como resultado de las iniciativas del plan ExCCelencia CCU.
- El **ROADA** disminuyó 0,8% como resultado del aumento de 0,5% en Margen bruto, compensado por el aumento de 1,1% del MSD&A. El margen EBITDA disminuyó 89 puntos bases.
- El **Resultado no Operacional** empeoró 112,1%, como resultado de Otras ganancias/(pérdidas) más bajos, debido principalmente a resultados negativos por nuestras coberturas relacionadas al impacto de fluctuaciones del tipo de cambio en los impuestos sobre nuestros activos denominados en monedas extranjeras.
- **Impuestos a las ganancias** disminuyeron 39,6% debido al menor resultado antes de impuestos, y por el efecto positivo de las fluctuaciones del tipo de cambio en los impuestos.

1. Segmento de operación Chile

Total de ingresos por ventas aumentó 12,8% como resultado de volúmenes 9,6% mayores junto con precios promedio 2,9% más altos.

EBITDA aumentó 17,7% como resultado del 12,8% aumento en Total de ingresos por ventas, combinado con un aumento de 18,1% en Costo de venta, y un 3,5% aumento en MSD&A.

Con nuestra marca Pepsi obtuvimos bronce en la categoría alimentos, bebidas y licores en la última premiación Effie 2016, premiando nuestra efectividad en comunicaciones de marketing. Este año nuevamente participamos en el evento de caridad nacional la 'Teletón' con nuestras marcas Cristal, Watt's, Cachantun, y Bilz y Pap, donde nuestras donaciones contribuyeron a la meta, y con la campaña '27 Toneladas de Amor', fomentando el reciclaje de botellas de plástico.

Junto con la empresa de gas Metrogas inauguramos la primera planta satelital de regasificación que permitirá el recambio a gas natural de la planta en Temuco, reduciendo en 20% sus emisiones directas de CO₂, así contribuyendo a nuestro objetivo de reducir nuestro CO₂ por un 20% según nuestro "Visión medioambiental 2020".

2. Segmento de operación Negocios Internacionales

Total de ingresos por ventas disminuyó 6,0% como resultado de volúmenes 6,3% mayores, y precios promedio en CLP 11,5% más bajos.

EBITDA aumentó 1,4%, dado que el aumento de 6,0% en Total de ingresos por ventas en CLP fue compensado por una disminución del 3,5% en Costo de venta y una disminución de 13,9% en MSD&A. Durante el cuarto trimestre lanzamos "Innpacta" en Argentina, una convocatoria de ideas-proyectos de emprendedores innovadores de las ciudades Salta, Santa Fe y Luján, buscando ideas-proyectos con positivo impacto social o ambiental vinculados a la elaboración, consumo y comunicación de nuestras marcas.

Hemos obtenido cinco premios oro en el máximo certamen publicitario de Uruguay con nuestras campañas de marketing de las marcas Nix y Watt's.

3. Segmento de operación Vinos

Total de ingresos por ventas aumentó 7,0% como resultado de volúmenes 5,2% mayores, junto con precios promedio en CLP 1,7% más altos.

EBITDA disminuyó 0,8% como resultado del 7,0% aumento en Total de ingresos por ventas, compensado por el aumento de 9,0%² en Costo de venta.

A partir de este trimestre, los vinos producidos por nuestra viña argentina, Finca La Celia, se empezaron a vender en Argentina a través de nuestra red de distribución de CCU Argentina.

² Excluyendo del Costo de venta T4'15 los CLP 2.217 millones de reclasificación de MSD&A a Costo de venta lo que ocurrió durante T4'15.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio, respecto de diciembre de 2015 disminuyó a 11,1% desde 11,6%. Contra diciembre de 2015 la disminución se explica por la disminución de la Utilidad tenedores de acciones y el aumento del Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones promedio.

La Rentabilidad del Activo respecto a diciembre de 2015 disminuyó a 6,4% desde 6,7%. Contra diciembre de 2015 la disminución se explica por una menor Utilidad tenedores de acciones y el aumento del total activos promedio, debido al aumento en Propiedades, planta y equipos.

El Rendimiento de los Activos Operacionales respecto a diciembre de 2015 disminuyó a 12,0% desde 13,1% debido al aumento de los Activos operacionales, principalmente aumento de Propiedades, plantas y equipos, Inventarios e Inversiones contabilizadas por el método de la participación.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2016 disminuyó con respecto a la misma fecha del año anterior a \$320,6 desde \$326,9. Con respecto al mismo período del año anterior se explica por una menor utilidad de tenedores de acciones del período.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2016, este indicador presenta un aumento de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior, al pasar a 2,3% de 2,1%. El aumento se explica por el menor precio de la acción al cierre de diciembre de 2016.

6. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2016, se generó una disminución neta del saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo respecto del 31 de diciembre de 2015 de \$ 58.764 millones, explicado por flujos negativos por actividades de inversión y por actividades de financiación por \$ 155.007 millones y por \$ 95.303 millones, respectivamente y por flujos positivos generados por actividades de operación por \$ 190.014 millones.

Los flujos netos positivos provenientes de las actividades de la operación se deben a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, excedieron largamente a lo pagado a proveedores, intereses e impuestos.

Los flujos netos negativos provenientes de las actividades de inversión se generan principalmente por la incorporación de propiedades, plantas y equipos y a los pagos realizados en 2016 por la participación del 50% en el capital de Central Cervecera de Colombia S.A.S.

Los flujos netos negativos provenientes de las actividades de financiación son explicados principalmente por el reparto del dividendo provisorio N° 250 y dividendo definitivo N°251 y por pago por la adquisición de acciones de Manantial a través de las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de \$ 133.789 millones al 31 de diciembre de 2016.

7. RIESGO DE MERCADO

La Compañía mantiene un programa para identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a sus negocios. La siguiente es una descripción, no exhaustiva, de los principales riesgos identificados:

Posibles cambios en las leyes tributarias chilenas podrían dar como resultado un aumento en los precios de nuestros productos y la correspondiente declinación en los volúmenes de ventas. Cambios en leyes tributarias podrían afectar a la Compañía si se produce una variación en las tasas de impuestos, impuestos a las bebidas alcohólicas y azucaradas tanto en Chile como en los otros países donde opera la Compañía.

Las fluctuaciones en el costo de nuestras materias primas podrían impactar negativamente nuestra rentabilidad si no pudiéramos traspasar dichos costos a nuestros clientes. Compramos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de embalaje a productores locales o a través de compras en el mercado internacional. Los precios de dichos productos están expuestos a la volatilidad de las condiciones de mercado y han experimentado importantes fluctuaciones a través del tiempo y están determinados por su oferta y demanda global, junto con otros factores como las fluctuaciones en los tipos de cambio, sobre las que no tenemos control.

La consolidación de la industria cervecera podría impactar nuestra participación de mercado. En el año 2005 SABMiller plc. se fusionó con Grupo Empresarial Bavaria, una cervecera colombiana con operaciones en Colombia, Perú, Ecuador y Panamá, constituyendo la segunda mayor cervecera del mundo. En 2010 SABMiller plc. adquirió Cervecería Argentina S.A. Isenbeck (“CASA Isenbeck”), la tercera mayor cervecera de Argentina, anteriormente filial de Warsteiner Brauerei Hans Cramer GmbH & Co. (“Warsteiner”). En marzo de 2004, Companhia de Bebidas das Américas (“AmBev”) e Interbrew anunciaron un acuerdo para fusionarse, creando la mayor cervecera del mundo con el nombre InBev. Además, en enero de 2007 AmBev tomó el control de Quilmes Industrial S.A. (“Quilmes”). En Chile, Quilmes vende su cerveza a través de Cervecería Chile S.A. (“Cervecería Chile”). En noviembre de 2008, InBev y Anheuser Busch Companies, Inc (“Anheuser-Busch”) se fusionaron, creando AnheuserBusch InBev (“AB Inbev”), el líder mundial de la cerveza. En el año 2013 AB Inbev finalizó la adquisición del Grupo Modelo. Durante el año 2015, SABMiller plc. aceptó una oferta de AB Inbev de fusionar sus operaciones. Con esto enfrentamos un reto mayor: somos testigos de una de las más grandes fusiones de la historia de la industria de las cervezas y las gaseosas a nivel global, la que de prosperar dará origen a un actor de enorme incidencia en el mercado internacional, capaz de producir y distribuir más de 700 millones de hectolitros al año, y con presencia en más de 65 países. Estamos atentos al alcance e implicancias de las eventuales restricciones regulatorias a dicha fusión en los diversos países donde SABMiller plc y AB Inbev actualmente operan, y posibles consecuencias para nuestras operaciones.

La competencia en el mercado chileno de cervezas podría disminuir nuestra participación de mercado y recortar nuestra rentabilidad. Nuestra principal competencia en el mercado chileno de cervezas por volumen es Cervecería Chile. En el pasado, Cervecería Chile ha puesto en práctica agresivos descuentos de precios. Si Cervecería Chile incrementara su práctica de agresivos descuentos de precios en el futuro, no podemos asegurar, dada la situación actual, que dichos descuentos u otras actividades competitivas no tengan un efecto negativo importante sobre nuestra rentabilidad o participación de mercado.

Además, si las condiciones comerciales en el mercado de las cervezas continúan siendo relativamente favorables en Chile, otras compañías podrían intentar ingresar a dicho mercado, ya sea produciendo cerveza en forma local o a través de importaciones. Si bien esperamos que el consumo de cerveza per cápita en Chile continúe aumentando, mitigando el efecto de la competencia, el ingreso al mercado de

competidores adicionales podría disminuir nuestra participación de mercado o conducir a descuentos en los precios.

Nuestras marcas de cerveza en Chile podrían enfrentarse a una mayor competencia de parte de otras bebidas alcohólicas como el vino y los licores, además de bebidas no alcohólicas, como las gaseosas. El consumo de cerveza en Chile puede verse influido por cambios en los precios relativos del vino nacional, licores y/u otras bebidas no alcohólicas. Los aumentos en los precios del vino nacional han tendido a dar como resultado aumentos en el consumo de cerveza, mientras que las disminuciones en el precio del vino han tendido a reducir o aminorar el crecimiento del consumo de cerveza. Como resultado de nuestra menor participación en los mercados del vino chileno, licores y bebidas en comparación a nuestra participación en el mercado de cerveza en Chile, suponemos que nuestra rentabilidad consolidada se vería afectada en forma negativa si los consumidores de bebestibles tuvieran que cambiar su consumo de cerveza ya sea al vino, licores o bebidas no alcohólicas.

Quilmes domina el mercado de cerveza en Argentina y podríamos no ser capaces de mantener nuestra actual participación de mercado. En Argentina nos enfrentamos a la competencia de parte de Quilmes y CASA Isenbeck, las cuales, producto de la fusión de AB Inbev y SABMiller plc pasarán a ser una sola. Como resultado de su posición dominante en Argentina, el gran tamaño de Quilmes ya le permite beneficiarse de las economías de escala en la producción y distribución de cerveza a través de Argentina, posición que aumentará con ocasión de la fusión. Por lo tanto, no podemos asegurar que seamos capaces de aumentar o mantener nuestra actual participación en el mercado de cerveza en Argentina.

Restricciones del suministro de gas y el impuesto a las emisiones de dióxido de carbono podrían aumentar nuestros costos de energía y los mayores precios del petróleo podrían aumentar nuestros gastos de distribución. En el pasado el Gobierno Argentino restringió las exportaciones de gas a Chile debido a problemas de suministro en Argentina. Ello aumentó el costo operacional de nuestras plantas de producción de cerveza en Chile y Argentina, además de nuestras plantas de bebidas en Chile. Como consecuencia de lo anterior, el Gobierno Chileno implementó una estrategia para diversificar las fuentes de energía del país, tal como la construcción en Quintero de la primera planta para procesar gas licuado natural, que inició sus operaciones en agosto de 2009, lo cual alivió los problemas energéticos. A contar del año 2017 aplicará en Chile el impuesto a las emisiones de dióxido de carbono, lo cual lo más probable será traspasado al precio de energía. No podemos asegurar que el suministro de energía o el costo de ella no experimentarán futuras fluctuaciones. Los costos de la energía eléctrica aumentaron significativamente en el pasado debido principalmente a los menores niveles de reserva de agua de las plantas hidroeléctricas, lo que se incrementó con la falta de nueva capacidad instalada a menor costo. Aumentos en el precio del petróleo o condiciones hídricas desfavorables podrían reducir nuestros márgenes si no somos capaces de mejorar las eficiencias o de aumentar nuestros precios para compensarlas.

Los cambios en el mercado laboral de los países en que operamos podrían afectar nuestros márgenes del negocio. En diciembre de 2014, el actual Gobierno Chileno presentó al congreso un proyecto de reforma laboral que podría resultar en un mercado laboral más rígido. Dicha reforma se encuentra aún en discusión en el Congreso Chileno. En Argentina, los altos niveles de inflación podrían afectar nuestros gastos salariales.

Dependemos de la renovación de determinados acuerdos de licencia para mantener nuestras actuales operaciones. La mayoría de nuestros acuerdos de licencia incluyen determinadas condiciones que deben ser cumplidas durante su vigencia, además de provisiones para su renovación en la fecha de vencimiento. No podemos asegurar que dichas condiciones sean cumplidas y, por lo tanto, que los acuerdos sean renovados, expiren al término de la vigencia o experimenten un término anticipado. El término de o la imposibilidad de renovar nuestros acuerdos de licencia existentes podría tener un impacto negativo sobre nuestras operaciones.

La consolidación de la industria de supermercados podría afectar nuestras operaciones. La industria de supermercados en Chile ha experimentado un proceso de consolidación, aumentando la importancia y poder adquisitivo de unas pocas cadenas de supermercados. Como resultado de ello, podríamos no ser capaces de obtener precios favorables, lo que podría afectar nuestras ventas y rentabilidad en forma negativa. Además, a pesar de contar con cobertura de seguros, esta consolidación de las cadenas de supermercados tiene el efecto de aumentar nuestra exposición al riesgo de crédito, ya que estamos más expuestos en caso que alguno de estos grandes clientes deje de cumplir con sus obligaciones de pago hacia nosotros por algún motivo.

Dependencia de un proveedor único para algunas materias primas importantes. En el caso de las latas, tanto en Chile como en Argentina compramos a un solo proveedor, Rexam, quien cuenta con plantas en ambos países. Sin embargo, podemos importar latas de otras plantas de Rexam o de proveedores alternativos de la región. Para la malta tenemos contratos de largo plazo en Chile y en Argentina. Aunque tenemos alternativas para conseguir nuestros suministros, en caso de experimentar interrupciones en nuestra cadena no podemos asegurar que en dicho caso podamos obtener precios favorables o términos ventajosos, lo que podría afectar en forma negativa nuestros resultados. En el caso de las resinas PET, éstas las adquirimos de diversos proveedores localizados en China, México y Estados Unidos y en el pasado también las hemos adquirido en Argentina.

El suministro de agua es esencial para el desarrollo de nuestros negocios. El agua es un componente esencial para la cerveza, las bebidas, el agua mineral y purificada. Aunque hemos adoptado políticas para el uso responsable y sustentable del agua, una falla en nuestro suministro de agua o una contaminación de nuestras fuentes podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad. Se encuentra actualmente en discusión en el Congreso Chileno un proyecto de ley que establece, entre otros, para los futuros derechos que se otorguen, un nuevo régimen de constitución de derechos de aprovechamiento de aguas de carácter temporal e introduce un sistema de caducidad por no uso. Dicho proyecto puede sufrir modificaciones durante su tramitación en el congreso.

La cadena de suministro, producción y logística es clave para la entrega oportuna de nuestros productos a los centros de consumo. Nuestra cadena de suministro, producción y logística es fundamental para la entrega de nuestros productos a los centros de consumo. Una interrupción o una falla significativa en esta cadena podrían afectar en forma negativa los resultados de la Compañía, en caso que dicha falla no sea resuelta a la brevedad. Una interrupción podría ser causada por varios factores, como huelgas, motines, reclamaciones de las comunidades u otros que escapen a nuestro control.

Si no somos capaces de proteger nuestros sistemas de información contra la corrupción de datos, ataques cibernéticos o violaciones a nuestra red de seguridad nuestras operaciones podrían verse interrumpidas. Somos cada vez más dependientes de las redes y sistemas de tecnología de la información, incluyendo internet, para procesar, transmitir y almacenar información electrónica. En especial, dependemos de nuestra infraestructura de tecnología de la información para actividades de marketing digital y comunicaciones electrónicas entre la Compañía y sus clientes, proveedores y también entre nuestras filiales. Las violaciones a la seguridad de esta infraestructura podrían ocasionar interrupciones y cortes del sistema o la revelación no autorizada de información confidencial. Si no somos capaces de evitar dichas violaciones nuestras operaciones podrían verse interrumpidas o podríamos experimentar un perjuicio o pérdida financiera debido a la pérdida de información indebidamente apropiada.

Las posibles regulaciones en materias de etiquetado y publicidad de bebidas alcohólicas y otros productos alimenticios en Chile podrían afectarnos en forma negativa. En su tercer trámite legislativo se encuentra el proyecto de ley que modifica a la Ley N° 18.455 y fija normas sobre producción, elaboración y comercialización de alcoholes etílicos, bebidas alcohólicas y vinagres. El

proyecto busca establecer restricciones en materia de publicidad, etiquetado y comercialización de bebidas alcohólicas incorporando advertencias sobre el consumo de alcohol en etiquetado y publicidad, restricciones horarias de publicidad, prohibición en participación en eventos deportivos y culturales, entre otros. Un cambio normativo de esta naturaleza afectará nuestro portafolio de bebidas con alcohol y ciertas actividades de marketing, pero continuamos con nuestro compromiso de largo plazo en ser un activo agente de la promoción de un consumo responsable de alcohol en la sociedad. El 26 de diciembre de 2015 se publicó el Decreto N° 13 del Ministerio de Salud que modifica el reglamento sanitario de los alimentos (“DS 977 del minsal”) y pone en ejecución la Ley N° 20.606 de 2012 sobre composición nutricional de los alimentos y su publicidad. Ambas normas establecen ciertas restricciones en materia de publicidad, rotulación y comercialización de aquellos alimentos que sean calificados como “altos en” en alguno de los nutrientes críticos definidos y energía. Adicionalmente el 13 de noviembre de 2015 se publicó la Ley n° 20.869 sobre publicidad de los alimentos, que restringe el horario de la publicidad en televisión y cine de los alimentos antes indicados. El cambio normativo entró en vigencia el 27 de diciembre de 2016 y afectó una parte de nuestro portafolio no-alcohólico. Hemos tomando medidas para minimizar el impacto de esta normativa en nuestras operaciones. Si otros proyectos propuestos son aprobados, así como futuras regulaciones que pudieran restringir la venta de bebidas alcohólicas, no alcohólicas o de confites, se podría ver afectado el consumo de nuestros productos y, como consecuencia de ello, impactar nuestro negocio en forma negativa.

Nuevas normativas medio ambientales aplicables podrían afectar nuestro negocio. Las operaciones de la Compañía están sujetas a normativa medioambiental a nivel local, nacional e internacional. Dicha normativa cubre, entre otras cosas, emisiones, ruidos, la eliminación de residuos sólidos y líquidos, y otras actividades inherentes a nuestra industria. Sobre el particular, en Chile se encuentra en discusión en el congreso el proyecto de ley que establece el marco para la gestión de residuos y responsabilidad extendida del productor (Ley Red), también conocida como Ley de Reciclaje, cuya finalidad es disminuir la generación de residuos de productos prioritarios determinados en dicha normativa y fomentar su reutilización, la que fue aprobada por el Senado y pasará a la cámara de diputados (origen). La Compañía tiene especial cuidado y consideración con el cumplimiento de la normativa medioambiental. Modificaciones a la regulación vigente podría implicar nuevos costos e inversiones para la Compañía.

Nuestros negocios están afectos a distintos derechos, especialmente impuestos indirectos sobre el consumo de bebidas alcohólicas y no alcohólicas. El impuesto indirecto sobre la cerveza en Argentina es de un 8,7% y en Chile dicho impuesto corresponde a un 20,5% para la cerveza y el vino, un 31,5% para los licores, un 18% para las bebidas analcohólicas con elevado contenido de azúcar (más de 15 gramos por cada 250 ml) y un 10% para las demás. Un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

Las fluctuaciones del peso chileno podrían afectar nuestra rentabilidad. Dado que algunos de nuestros suministros son indexados en dólares y exportamos vino en dólares estadounidenses, dólares canadienses, euros y libras, estamos expuestos a los riesgos por tipo de cambio que podrían afectar en forma negativa nuestra posición financiera y resultados operacionales. Por lo tanto, cualquier cambio futuro en el valor del peso chileno comparado con dichas monedas podría afectar los ingresos de nuestro negocio de exportación de vino, además del costo de varias de nuestras materias primas, especialmente en los negocios de la cerveza y bebidas, indexados al precio del dólar. El efecto de dicha variación en el tipo de cambio sobre los ingresos por exportaciones siempre tendrá un efecto opuesto sobre el costo de la materia prima en términos de pesos.

Eventos catastróficos en los mercados en que operamos podrían tener un efecto negativo significativo sobre nuestra posición financiera. Los desastres naturales, el cambio climático, el terrorismo, las pandemias, huelgas u otros eventos catastróficos podrían impedir o afectar nuestra capacidad de fabricar, distribuir o vender nuestros productos. El no tomar las medidas adecuadas para mitigar la probabilidad o el posible impacto de dichos eventos, o no manejarlos en forma efectiva si se producen,

podría afectar en forma negativa nuestro volumen de ventas, el costo de la materia prima, las ganancias y podría tener un efecto significativo sobre nuestro negocio, los resultados operacionales y la posición financiera. Durante el año 2015 Chile fue afectado por varios desastres naturales, incluyendo inundaciones y aluviones en poblados en Antofagasta, Atacama y Coquimbo en el mes de diciembre de 2015, y un terremoto de 8,4 de magnitud seguido por un tsunami en la zona norte del país, el 17 de septiembre 2015. Estos eventos no tuvieron efectos significativos en nuestras operaciones, aunque, un futuro terremoto, tsunami o desastre natural, podría tener efectos significativos en nuestros negocios, resultados de operaciones y condición financiera.

Si no somos capaces de mantener la imagen y calidad de nuestros productos, nuestros resultados financieros podrían verse afectados. La imagen y calidad de nuestros productos es esencial para el éxito y el desarrollo de la Compañía. Un eventual problema de calidad podría empañar la reputación de nuestros productos y podría afectar en forma negativa los ingresos de la Compañía.

Si no somos capaces de financiar nuestras operaciones podríamos vernos afectados. Una crisis global de liquidez o un aumento en las tasas de interés podría eventualmente limitar nuestra capacidad para obtener la liquidez necesaria para cumplir con nuestros compromisos. Las ventas también podrían verse afectadas por un trastorno global si el consumo disminuye en forma marcada, ejerciendo presión sobre la posición de caja de la Compañía.

Administración de riesgos

Para las empresas donde existe una participación controladora, la Gerencia de Administración y Finanzas de la Compañía provee un servicio centralizado a las empresas del grupo para la obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación, riesgos de materias primas y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo proveniente de las necesidades del negocio.

Para aquellas empresas en que existe una participación no controladora (VSPT, CPCCh, Aguas CCU-Nestlé, Bebidas del Paraguay S.A. y Cervecería Kunstmann) esta responsabilidad recae en sus respectivos Directorios y respectivas Gerencias de Administración y Finanzas. El Directorio y Comité de Directores, cuando procede, es el responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo, como también de revisar los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con dichas actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Compañía y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

La exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada principalmente con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), impuestos, cuentas por cobrar a clientes y liquidez. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de algunas de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

Para cada uno de los puntos siguientes, y donde aplica, los análisis de sensibilidad desarrollados son solamente para efectos ilustrativos, ya que en la práctica las variables sensibilizadas rara vez cambian

sin afectarse unas a otras y sin afectar otros factores que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Compañía.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas, y d) la inversión neta de subsidiarias mantenidas en el exterior. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Compañía es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense, el euro, el peso argentino, el peso uruguayo, guaraní paraguayo, boliviano y peso colombiano.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 49.694.209 (M\$ 49.785.548 al 31 de diciembre de 2015) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 6.352.391 al 31 de diciembre de 2016 y M\$ 16.626.496 al 31 de diciembre de 2015) representan un 4% (10% al 31 de diciembre de 2015) del total de tales obligaciones. El 96% (90% al 31 de diciembre de 2015) restante está denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 66.435.330 (M\$ 72.887.721 al 31 de diciembre de 2015) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero, la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 3.806.184 (M\$ 1.368.068 al 31 de diciembre de 2015).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Compañía adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto de otras monedas.

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es activa de M\$ 3.808.526 (pasiva M\$ 757.256 al 31 de diciembre de 2015).

Del total de ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2016 de la Compañía, tanto en Chile como en el extranjero, un 8% (8% en 2015) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos aproximadamente un 63% (54% en 2015) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, la Compañía se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos argentinos, pesos uruguayos, guaraníes, bolivianos y pesos colombianos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina, Uruguay y Paraguay, asociada en Bolivia y negocio conjunto en Colombia. La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016, la inversión neta en el extranjero en subsidiarias, asociada y negocio conjunto asciende a M\$ 135.001.540, M\$ 8.249.048 y M\$ 35.449.038, respectivamente (M\$ 133.554.918, M\$ 6.628.484 y M\$ 18.718.832 al 31 de diciembre de 2015).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una utilidad de M\$ 456.996 (utilidad de M\$ 957.565 en 2015). Considerando la exposición en Chile al 31 de diciembre de 2016, y asumiendo un aumento de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad después de impuesto de M\$ 289.488 (una pérdida de M\$ 58.687 en 2015) asociado a los propietarios de la controladora.

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (8% en 2015) y que aproximadamente un 63% (54% en 2015) del total de costos directos de la Compañía están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que las monedas funcionales se aprecien (deprecien) un 10% respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida después de impuesto por este efecto de M\$ 13.908.457 (M\$ 10.380.193 en 2015).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países donde operan las subsidiarias en el extranjero, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero acumuladas al 31 de diciembre de 2016 fueron de utilidad de M\$ 32.507.630 (M\$ 32.141.475 en 2015). Por lo tanto, una depreciación (apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.250.763 (M\$ 2.923.546 en 2015).

La inversión neta mantenida en subsidiarias, asociada y negocio conjunto que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 135.001.540, M\$ 8.249.048 y M\$ 35.449.038 respectivamente (M\$ 133.554.918, M\$ 6.628.484 y M\$ 18.718.832 al 31 de diciembre de 2015). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo, guaraní paraguayo, bolivianos o peso colombiano respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 17.869.963 (M\$ 16.655.069 al 31 de diciembre de 2015) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de moneda de los Estados Financieros de las subsidiarias que tienen otra moneda funcional, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variables indexadas a London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate ("BADLAR").

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene un total de M\$ 10.142.841 en deudas con tasas de interés variables (M\$ 20.206.608 al 31 de diciembre de 2015). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2016, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 6% (12% al 31 de diciembre de 2015) en deuda con tasas de interés variable y un 94% (88% al 31 de diciembre de 2015) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público se encuentran mayormente fijas por el uso de instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps y cross interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2016, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 97% (97% al 31 de diciembre de 2015) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en **Nota 26 Otros pasivos financieros**.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 20.307.238 (M\$ 23.101.329 en 2015). Asumiendo un aumento razonablemente posible de 100 puntos base en las tasas de interés variables y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida antes de impuesto de M\$ 48.700 en el Estado Consolidado de Resultados por Función (M\$ 42.664 al 31 de diciembre de 2015).

Riesgo de inflación

La Compañía mantiene una serie de contratos con terceros indexados a UF como así mismo deuda financiera indexada a UF, lo que significa que quede expuesta a las fluctuaciones de la UF, generándose incrementos en el valor de dichos contratos y pasivos en caso de que ésta experimente un crecimiento en su valor producto de la inflación. Este riesgo se ve mitigado en parte debido a que la Compañía tiene como política ajustar sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado, manteniendo de esta manera sus ingresos unitarios en UF relativamente constantes.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 2.246.846 (M\$ 3.282.736 en 2015). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en

aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.065.645 (M\$ 3.065.747 en 2015) en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de cebada, malta y latas utilizados en la producción de cervezas, concentrados, azúcar y envases plásticos utilizados en la producción de bebidas gaseosas y vinos a granel y uvas para la fabricación de vinos y licores.

Cebada, malta y latas

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2016, la Compañía en Chile adquirió 13.914 toneladas de cebada (46.620 toneladas en 2015) y 61.753 toneladas de malta (53.890 toneladas en 2015). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 7% (9% en 2015) del costo directo del Segmento de operación Chile.

Al 31 de diciembre de 2016 el costo de las latas representa aproximadamente un 15% del costo directo en el Segmento de operación Chile (12% en 2015). En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el costo de las latas representa aproximadamente un 34% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2016 (30% en 2015).

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 30% (29% en 2015) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración de vinos.

Las principales materias primas utilizadas por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. (desde ahora VSPT) para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 26% del total del abastecimiento de VSPT durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos.

Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que nuestro enfoque es el mercado de exportación, esta pasa a representar el 40%.

El 74% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 64% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 11% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de diciembre de 2016 representa el 56% (57% al 31 de diciembre de 2015) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 36% de dicho costo directo (31% al 31 de diciembre de 2015).

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 540.692.963 (M\$ 485.391.583 en 2015). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 28.076.333 (M\$ 24.078.370 en 2015) para el Segmento de operación Chile, M\$ 8.089.082 (M\$ 8.444.331 en 2015) para el Segmento de operación Negocios Internacionales, M\$ 7.222.786 (M\$ 6.736.734 en 2015) para el Segmento de operación Vinos.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía proviene principalmente de a) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; b) cuentas por cobrar por exportaciones; y c) las inversiones financieras mantenidas con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa (pactos) e instrumentos financieros derivados.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2016 alcanza a 88% (88% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 33 días (21 días al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía aproximadamente 1.078 clientes (998 clientes al 31 de diciembre de 2015) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 84% (85% al 31 de diciembre de 2015) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 224 clientes (217 clientes al 31 de diciembre de 2015) con saldos superiores a \$50 millones que

representa aproximadamente un 74% (74% al 31 de diciembre de 2015) del total de cuentas por cobrar. El 91% (93% al 31 de diciembre de 2015) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados, siendo la calidad crediticia de estos de un 99,1% (98,9% al 31 de diciembre de 2015)

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no ha recibido garantías significativas por parte de sus clientes.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2016, que ascienden a M\$ 3.837.914 (M\$ 3.936.871 al 31 de diciembre de 2015), ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de las cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por seguros.

Mercado Internacional

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado por la Jefatura de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas. VSPT posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por VSPT. Adicionalmente, VSPT toma seguros de créditos que cubren el 99% (99% al 31 de diciembre de 2015) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2016 alcanza al 91% (90% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, al estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2016 hay 76 clientes (69 clientes al 31 de diciembre de 2015) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 91% (88% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 32 días promedio (25 días promedio al 31 de diciembre de 2015).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2016. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (***Nota 14 - Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar***).

VSPT posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2016.

Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

Las inversiones financieras corresponden a depósitos a plazo, instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa son pactadas a una tasa de interés fija, con vencimientos inferiores a 3 meses y en instituciones financieras en Chile, por lo que no se encuentran expuestas a riesgos significativos de

mercado. Respecto de los instrumentos financieros derivados, estos se valorizan a su valor razonable y son contratados solo en el mercado en Chile.

Riesgo de liquidez

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía tiene la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales de acuerdo a sus necesidades.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir sus obligaciones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Compañía estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

ANÁLISIS RAZONADO

31/12/2016

31/12/2015

INDICADORES FINANCIEROS

1.- LIQUIDEZ (ver B.1)

Razón de liquidez	1,54	1,76
Definida como:		
<u>Total Activos Corrientes</u>		
Total Pasivos Corrientes		

Razón ácida	1,06	1,27
Definida como:		
<u>Act. Corr. - Invent. - Pagos Anticip.</u>		
Pasivo Corriente		

2.- ENDEUDAMIENTO (ver B.2)

Razón de endeudamiento	0,62	0,60
Definida como:		
<u>Pas. Corr. + Pas. No Corr.</u>		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		

Proporción de la deuda corriente
y no corriente en relación a deuda total:

Pasivo corriente	65,9%	60,9%
Pasivo no corriente	34,1%	39,1%

Cobertura de Gastos Financieros	9,4	9,3
Definida como:		
<u>Utilidad antes de Imptos. y gtos. Financieros</u>		
Gastos Financieros		

3.- ACTIVIDAD (ver B.3)

Total de Activos (MM\$)	1.871.577	1.825.447
-------------------------	-----------	-----------

Rotación de Inventario	4,0	3,9
Definida como:		
<u>Costo de ventas del periodo</u>		
Inventario Promedio		

Permanencia de Inventario	90,6	91,8
Definida como:		
<u>Inventario Promedio x N° de días periodo (*)</u>		
Costo de Ventas del periodo		

(*) 90; 180; 270 o 360 según corresponda

ANÁLISIS RAZONADO

	31/12/2016	31/12/2015
4.- RESULTADOS (ver B.4)		
Ventas Físicas (Millones de Hectólitros)		
Segmento de operación Chile	17,6	16,9
Segmento de operación Negocios Internacionales	5,8	5,7
Segmento de operación Vinos	1,4	1,3
Volumen Total de Ventas	24,8	23,9
Resultados Financieros		
Ingresos por Ventas (Millones de \$)	1.558.898	1.498.372
Costos de ventas (Millones de \$)	741.820	685.075
Resultado operacional ajustado (Millones de \$)	200.652	204.937
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	274.164	295.308
Gastos Financieros Netos (Millones de \$)	14.627	15.256
Utilidad tenedores de acciones (Millones de \$)	118.457	120.808

ANÁLISIS RAZONADO

	31/12/2016	31/12/2015
5.- RENTABILIDAD (ver B.5)		
Rentabilidad del patrimonio	11,1%	11,6%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones promedio		
Rentabilidad del Activo	6,4%	6,7%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total activo promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	12,0%	13,1%
Definida como:		
<u>Resultado de las operaciones</u>		
Total activos operacionales		
Utilidad por acción (\$)	320,6	326,9
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total acciones suscritas y pagadas al:		
31/12/2016 N° accs.	369.502.872	
31/12/2015 N° accs.	369.502.872	
31/12/2015 N° accs.	369.502.872	
Retorno de dividendos	2,3%	2,1%
Definida como:		
<u>Dividendos pagados por acción últimos 12 meses</u>		
Precio acción al cierre del periodo		
6.- OTROS		
Valor libro acción (\$)	2.915,5	2.862,8
Definida como:		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		
N° total de acciones		
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	6.995,0	7.840,0

15 ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SUBSIDIARIAS

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

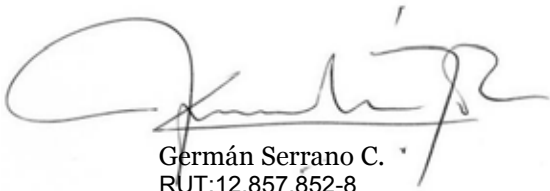
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CCU Inversiones S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

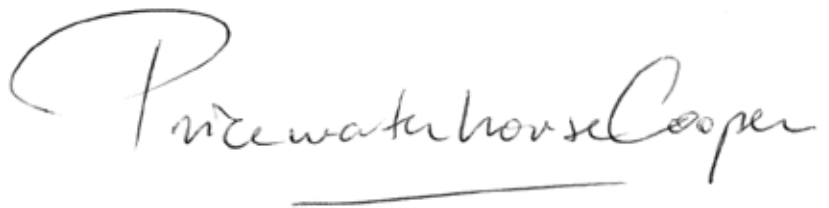
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de CCU Inversiones S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT:12.857.852-8



PricewaterhouseCooper

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.741.516	25.180.489
Otros activos financieros	1.122.605	2.107.138
Otros activos no financieros	1.122.055	2.577.501
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	49.025.314	48.800.369
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.073.400	4.414.297
Inventarios	61.432.278	54.239.304
Activos biológicos corrientes	7.948.379	7.633.340
Activos por impuestos corrientes	1.226.147	1.259.174
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	158.691.694	146.211.612
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.224.186	2.276.275
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	2.224.186	2.276.275
Total activos corrientes	160.915.880	148.487.887
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	203.783	80.217
Otros activos no financieros	1.682.163	1.160.939
Inversiones contabilizadas por método de la participación	44.899.024	64.874.562
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.845.731	20.879.427
Plusvalía	32.416.144	32.416.144
Propiedades, plantas y equipos (neto)	111.217.925	104.141.131
Activos por impuestos diferidos	9.108.581	10.599.451
Total activos no corrientes	220.373.351	234.151.871
Total activos	381.289.231	382.639.758

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	12.789.900	13.614.619
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37.107.342	32.822.539
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14.500.430	8.175.662
Pasivos por impuestos corrientes	2.694.429	3.633.046
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.856.429	2.891.230
Otros pasivos no financieros	10.331.362	11.195.950
Total pasivos corrientes	80.279.892	72.333.046
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	15.283.430	15.338.321
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	860.874	6.151.354
Otras provisiones a largo plazo	53.514	71.825
Pasivo por impuestos diferidos	17.619.100	16.547.239
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	969.142	799.636
Total pasivos no corrientes	34.786.060	38.908.375
Total pasivos	115.065.952	111.241.421
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	151.039.749	151.039.749
Otras reservas	(11.905.392)	8.283.094
Resultados acumulados	51.978.329	39.546.366
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	191.112.686	198.869.209
Participaciones no controladoras	75.110.593	72.529.128
Total patrimonio	266.223.279	271.398.337
Total pasivos y patrimonio	381.289.231	382.639.758

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	229.149.386	214.350.859
Costos de ventas	(120.511.842)	(112.280.371)
Margen bruto	108.637.544	102.070.488
Otros ingresos, por función	1.288.707	789.854
Costos de distribución	(10.950.131)	(10.630.506)
Gastos de administración	(14.530.176)	(13.436.492)
Otros gastos, por función	(46.493.649)	(45.563.579)
Otras ganancias (pérdidas)	458.482	351.375
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	38.410.777	33.581.140
Ingresos financieros	745.784	592.343
Costos financieros	(1.565.628)	(1.816.639)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(1.013.495)	4.608.019
Diferencias de cambio	(379.888)	1.945.625
Resultado por unidades de reajuste	(227.144)	(530.482)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	35.970.406	38.380.006
Impuestos a las ganancias	(8.320.937)	(7.302.983)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27.649.469	31.077.023
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	17.759.947	21.889.997
Participaciones no controladoras	9.889.522	9.187.026
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27.649.469	31.077.023
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	4,91	6,05
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	4,91	6,05

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27.649.469	31.077.023
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	84.960	80.693
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(6.418.269)	(8.324.322)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(60.720)	(73.880)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	(20.649)	(17.564)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	14.923	24.292
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(6.399.755)	(8.310.781)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	21.249.714	22.766.242
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	11.888.034	14.140.820
Participaciones no controladoras	9.361.680	8.625.422
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	21.249.714	22.766.242

(1) Estos conceptos se reclasifican al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2015	151.039.749	(26.507.545)	(73.634)	(27.424)	42.496.523	24.223.009	191.150.678	69.869.276	261.019.954
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(6.566.640)	(6.566.640)	-	(6.566.640)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	144.351	-	144.351	(5.965.570)	(5.821.219)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.743.199)	40.854	(46.832)	-	21.889.997	14.140.820	8.625.422	22.766.242
Total cambios en el patrimonio	-	(7.743.199)	40.854	(46.832)	144.351	15.323.357	7.718.531	2.659.852	10.378.383
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	151.039.749	(34.250.744)	(32.780)	(74.256)	42.640.874	39.546.366	198.869.209	72.529.128	271.398.337
Saldos al 1 de enero de 2016	151.039.749	(34.250.744)	(32.780)	(74.256)	42.640.874	39.546.366	198.869.209	72.529.128	271.398.337
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(5.327.984)	(5.327.984)	-	(5.327.984)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias (2)	-	-	-	-	(14.316.573)	-	(14.316.573)	(6.780.215)	(21.096.788)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(5.885.093)	41.619	(28.439)	-	17.759.947	11.888.034	9.361.680	21.249.714
Total cambios en el patrimonio	-	(5.885.093)	41.619	(28.439)	(14.316.573)	12.431.963	(7.756.523)	2.581.465	(5.175.058)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	151.039.749	(40.135.837)	8.839	(102.695)	28.324.301	51.978.329	191.112.686	75.110.593	266.223.279

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendos mínimo de repartir el 30% de la utilidad.

(2) Corresponde principalmente a efectos patrimoniales por la fusión de CCU Cayman Limited y Southern Breweries Limited por MM\$ 8.741.746 ocurrida con fecha 01 de diciembre de 2016, Además con fecha 16 de diciembre de 2016, la coligada Food's adquirió acciones de Alimentos Nutrabien S.A. por un valor de M\$ 14.352.706 y cuyo valor libros asciende a M\$ 3.497.385, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 5.426.209.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	256.397.461	230.269.703
Otros cobros por actividades de operación	12.448.298	9.567.246
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(188.955.100)	(169.263.490)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(21.440.264)	(21.181.672)
Otros pagos por actividades de operación	(17.691.987)	(17.829.637)
Dividendos recibidos	549.852	1.283.020
Intereses pagados	(1.413.794)	(1.743.270)
Intereses recibidos	735.220	596.390
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.133.163)	(7.131.690)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.219.447	(44.529)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	35.715.970	24.522.071
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(407.822)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.268.320	216.227
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.414.807)	(9.995.036)
Compras de activos intangibles	(141.224)	(57.827)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(14.695.533)	(9.836.636)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	4.984.630
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	9.286.704	980.143
Total importes procedentes de préstamos	9.286.704	5.964.773
Préstamos de entidades relacionadas	(8.586.815)	1.290.674
Pagos de préstamos	(9.579.580)	(10.479.899)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(3.292)	(3.899)
Dividendos pagados	(12.458.587)	(9.838.638)
Otras entradas (salidas) de efectivo	670.085	(255.368)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(20.671.485)	(13.322.357)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	348.952	1.363.078
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	212.075	1.172.979
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	25.180.489	22.644.432
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	25.741.516	25.180.489

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la Enmienda de las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15, IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Al momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos a la fecha de los Estados Financieros Consolidados. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones interSociedades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes subsidiarias significativas y donde el porcentaje de participación representa el interés económico a nivel consolidado:

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa	
				31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
				Total	Total
Vending y Servicios CCU Limitada	77.736.670-K	Chile	Peso chileno	98,000000	98,000000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso chileno	64,715300	64,715300
Bebidas CCU Pepsico SpA	76.337.371-1	Chile	Peso chileno	50,000000	50,000000

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

La Sociedad mantiene inversiones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. A su vez la Sociedad mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Sociedad reconoce su participación en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y en asociadas usando el método de la participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos y en asociadas en donde participa la Sociedad son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pudiera existir.

Cuando la Sociedad contribuye o vende activos a las sociedades que se encuentran bajo control conjunto o que corresponden a asociadas, cualquier utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en resultados en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Sociedad compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias en Argentina y Uruguay, es el peso argentino y peso uruguayo respectivamente.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reservas de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Peso argentino	ARG	42,13	54,46
Peso uruguayo	UYU	22,82	23,71
Dólar canadiense	CAD	498,38	511,50
Libra esterlina	GBP	826,10	1.053,02
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, normalmente con un vencimiento de hasta tres meses.

1.5 Otros activos financieros

Los otros activos financieros incluyen valores negociables, contratos derivados en entidades financieras y depósitos a plazo con vencimientos a más de 90 días.

1.6 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

Estos activos se valorizan a valor razonable y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativa para el mercado nacional y para el mercado internacional, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el período que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función durante el ejercicio de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado Consolidado de Resultados por Función como utilidades y/o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Los instrumentos medidos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujos de caja.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Sociedad documenta: (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos, (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de caja de la partida protegida. Una cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% a 125%.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se puede ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados por Función. La porción efectiva del cambio en el valor razonable de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados por Función. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado de Resultados por Función. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

1.7 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

1.8 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.9 Activos biológicos corrientes

Bajo el rubro Activos biológicos corrientes, la Sociedad incluye los costos asociados a la explotación agrícola (uva), los cuales son activados hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de inventario de los procesos siguientes. A su vez, la Administración considera que los costos asociados a la explotación agrícola representan una razonable aproximación a su valor razonable.

1.10 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados asociados a Publicidad relacionados a contratos por la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos (corrientes y no corrientes), pagos de seguros y anticipo a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos. Adicionalmente se incluyen desembolsos relacionados con pagos de impuestos por recuperar de las subsidiarias Argentinas, derechos sociales, garantías pagadas relacionadas con arriendos y materiales por consumir relacionados a implementos de seguridad industrial.

1.11 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayólicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12
Vides en producción	30

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Las vides mantenidos por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. y sus subsidiarias consisten en vides en producción y formación. Las uvas cosechadas son utilizadas para la posterior producción de vinos.

Las vides en producción son valorizadas al costo histórico menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada promedio de producción de 30 años, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no se deprecian hasta que comienzan su producción.

Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.16*).

A contar del ejercicio 2015, la Sociedad, ha adaptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41, por lo tanto las vides en producción y en formación se registran en el rubro Propiedades, plantas y equipos.

1.12 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.13 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (**Ver 1.15**).

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

1.14 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

1.15 Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa y no es la subsidiaria, ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce el costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

1.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos sujetos a enajenación, para los cuales en la fecha de cierre del Estado Consolidado de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta.

Estos activos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libros y el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios de llevarla a cabo, y dejan de depreciarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

1.18 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.19 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

1.20 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

1.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de productos en el mercado doméstico

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, sidra y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Sociedad. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

Exportación

En general las condiciones de entrega de la Sociedad en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

- "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconocen los ingresos.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregadas a la Sociedad marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

1.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente; (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros); y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro Otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.23 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.24 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.25 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.26 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.27 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (2) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (3) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos que están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Venta de productos	CLP	2.911	2.911
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	908.509	-
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	147.750	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	76.851
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	135.937	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del Controlador	Venta de productos	CLP	322	28.215
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	7.191.718	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	1.513.199
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	2.456.340	2.606.477
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	299	-
83.150.200-7	Fábrica Envases Plásticos S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	1.116
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	10.513	29.817
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.301	1.442
96.989.120-4	Comercial Patagona Limitada	Chile	(2)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	197.458	137.220
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(2)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	2.575	5.651
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	-	2.089
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	6.871
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	166	335
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	40
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	463
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	110
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.085	1.410
96.819.020-2	Agrícola El Cerrito S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	10
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30	30
96.922.250-7	Agrícola Valle Nuevo S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30	40
78.780.780-1	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	13.058	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	869	-
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	889	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.640	-
Totales							11.073.400	4.414.297

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Facturación de servicios	CLP	914.746	923.910
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	CLP	-	1.366.148
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	USD	-	38.411
96.898.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	16.419	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	2.573	8.056
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicio de transporte	CLP	2.191.868	2.233.598
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Remesas recibidas	CLP	10.484	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	274.589	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicio de Publicidad	CLP	384	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Remesas recibidas	CLP	236.019	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	10.825.436	3.603.469
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	3.459	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.100	2.070
76.115.132-0	Canal 13 SpA.	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	23.349	-
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria de relacionada	Inversión	CLP	4	-
Totales							14.500.430	8.175.662

No Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	860.539	6.150.999
76.349.531-0	CCU Inversiones II Limitada	Chile	(2)	Subsidiarias del controlador	Remesas recibidas	CLP	335	355
Totales							860.874	6.151.354

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	55.537	7.435	5.591	839
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	11.897.566	122.765	15.200.000	22.994
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	430.561	(430.561)	259.884	(259.884)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	10.250.000	-	7.600.000	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Rescate de inversiones	10.250.000	41.520	7.600.000	22.994
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	82.819	(82.819)	91.822	(91.822)
90.081.000-8	Cia. Chilena de Fósforos S.A.	Chile	Accionista	Dividendos pagados	1.273.753	-	4.055.034	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	2.221.876	-	2.382.700	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	689.229	-	1.312.944	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	2.616.489	(2.616.489)	2.595.648	(2.955.205)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendo oficinas	392.512	(392.512)	383.450	(383.450)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	2.603.926	(2.603.926)	2.385.555	(2.385.555)
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Venta de productos	611.592	319.188	649.229	103.877
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Facturación de servicios	44.907	(44.907)	61.829	(61.829)
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	7.673.540	(7.673.540)	7.583.793	(7.583.793)
76.178.803-5	Viña Tabali S.A	Chile	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	52.470	52.470	50.787	50.787
76.115.132-0	Canal 13 SpA.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	117.527	(117.527)	121.719	(121.719)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiarias del controlador	Ventas en consignación	22.675.332	-	27.316.390	-
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Subsidiarias del controlador	Venta de productos	161.220	120.915	91.362	68.522
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Subsidiarias del controlador	Royalty	294	294	3.514	3.514
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Subsidiarias del controlador	Servicios compartidos	82.475	(82.475)	98.401	(98.401)

CCU INVESTMENT LIMITED Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CCU Investment Limited y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de CCU Investment Limited adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.830.441	8.514.122
Otros activos no financieros	2.629.386	3.772.500
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	54.383.202	45.891.859
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.740.939	630.863
Inventarios	21.404.421	16.157.801
Activos por impuestos corrientes	3.297.933	4.134.810
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	87.286.322	79.101.955
Activos no corrientes mantenidos para la venta	153.701	198.677
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	153.701	198.677
Total activos corrientes	87.440.023	79.300.632
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar no corrientes	426.311	367.330
Otros activos no financieros	415.629	761.426
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18.444.790	45.883.960
Inversiones contabilizadas por método de la participación	40.706.866	43.975.812
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.497.431	7.021.608
Plusvalía	6.878.442	8.891.223
Propiedades, plantas y equipos (neto)	81.260.912	74.624.645
Propiedades de inversión	1.238.224	1.613.537
Activos por impuestos diferidos	2.132.499	4.823.673
Total activos no corrientes	157.001.104	187.963.214
Total activos	244.441.127	267.263.846

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	5.476.819	7.486.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60.210.379	48.568.889
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.854.152	5.144.455
Otras provisiones a corto plazo	339.072	382.152
Pasivos por impuestos corrientes	1.690.469	3.013.145
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.236.259	4.324.847
Otros pasivos no financieros	5.688	53.834
Total pasivos corrientes	75.812.838	68.973.880
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	7.577.583	11.017.772
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	36.875	231.021
Otras provisiones a largo plazo	1.011.752	1.076.888
Pasivo por impuestos diferidos	4.196.819	5.020.124
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.008.824	2.930.370
Total pasivos no corrientes	15.831.853	20.276.175
Total pasivos	91.644.691	89.250.055
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	88.970.504	88.970.504
Otras reservas	(55.349.881)	(33.444.980)
Resultados acumulados	29.553.911	30.595.577
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	63.174.534	86.121.101
Participaciones no controladoras	89.621.902	91.892.690
Total patrimonio	152.796.436	178.013.791
Total pasivos y patrimonio	244.441.127	267.263.846

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	321.448.867	360.262.943
Costos de ventas	(124.413.792)	(132.424.687)
Margen bruto	197.035.075	227.838.256
Otros ingresos, por función	1.303.571	3.128.696
Costos de distribución	(95.136.278)	(111.075.062)
Gastos de administración	(26.039.774)	(27.309.183)
Otros gastos, por función	(54.993.246)	(62.655.618)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	22.169.348	29.927.089
Ingresos financieros	696.622	1.533.745
Costos financieros	(11.705.203)	(14.774.774)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(4.416.923)	2.083.858
Diferencias de cambio	(2.766.159)	5.833.668
Resultado por unidades de reajuste	(9.382)	(13.076)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	3.968.303	24.590.510
Impuestos a las ganancias	(2.913.908)	(6.321.409)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.054.395	18.269.101
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(1.041.666)	9.240.867
Participaciones no controladoras	2.096.061	9.028.234
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.054.395	18.269.101

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.054.395	18.269.101
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(23.548.256)	(27.497.669)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	121.254	(234.592)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	(42.439)	82.107
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(23.469.441)	(27.650.154)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(22.415.046)	(9.381.053)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	(8.968.451)	(1.628.718)
Participaciones no controladoras	(13.446.595)	(7.752.335)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(22.415.046)	(9.381.053)

(1) Estos conceptos se reclasifican al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra el patrimonio.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras Reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2015	88.970.504	(41.921.353)	(55.778)	19.097.994	21.354.710	87.446.077	82.240.503	169.686.580
Cambios								
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	303.742	-	303.742	(1.292.004)	(988.262)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(10.812.998)	(56.587)	-	9.240.867	(1.628.718)	(7.752.335)	(9.381.053)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	18.696.526	18.696.526
Total cambios en el patrimonio	-	(10.812.998)	(56.587)	303.742	9.240.867	(1.324.976)	9.652.187	8.327.211
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	88.970.504	(52.734.351)	(112.365)	19.401.736	30.595.577	86.121.101	91.892.690	178.013.791
Saldos al 1 de enero de 2016	88.970.504	(52.734.351)	(112.365)	19.401.736	30.595.577	86.121.101	91.892.690	178.013.791
Cambios								
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	(10.088.114)	(10.088.114)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.951.389)	24.604	-	(1.041.666)	(8.968.451)	(13.446.595)	(22.415.046)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (1)	-	-	-	(13.978.116)	-	(13.978.116)	21.263.921	7.285.805
Total cambios en el patrimonio	-	(7.951.389)	24.604	(13.978.116)	(1.041.666)	(22.946.567)	(2.270.788)	(25.217.355)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	88.970.504	(60.685.740)	(87.761)	5.423.620	29.553.911	63.174.534	89.621.902	152.796.436

(1) Corresponden a los efectos patrimoniales por la fusión de CCU Cayman Limited y de Southern Breweries Limited celebrada con fecha 1 de diciembre de 2016.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	334.298.540	313.753.032
Otros cobros por actividades de operación	958.492	771.780
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(233.829.903)	(200.648.151)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(41.814.299)	(38.662.862)
Otros pagos por actividades de operación	(36.879.213)	(39.737.235)
Intereses pagados	(10.212.492)	(13.431.389)
Intereses recibidos	611.577	175.435
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.848.681)	(1.892.182)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	11.284.021	20.328.428
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	6.743	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	201.362	1.413.817
Compras de propiedades, planta y equipo	(31.922.531)	(16.204.631)
Compras de activos intangibles	(216.433)	(151.618)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(31.930.859)	(14.942.432)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Cobros por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no resultan una pérdida de control	19.946.250	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.404.384	19.048.053
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.308.621	8.307.075
Total importes procedentes de préstamos	3.713.005	27.355.128
Préstamos de entidades relacionadas	(1.038.108)	5.648.366
Pagos de préstamos	(4.731.315)	(39.520.583)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	17.889.832	(6.517.089)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(2.757.006)	(1.131.093)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(1.926.675)	5.784.692
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	8.514.122	3.860.523
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	3.830.441	8.514.122

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la Enmienda a la IAS 7 e IAS 12, IFRS 9, IFRS 15, IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Al momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos a la fecha de los Estados Financieros Consolidados. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones interSociedades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa	
				31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
				Total	Total
Invox CCU Limitada.	76.572.360-4	Chile	Peso Chileno	57,788400	57,788400

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

La Sociedad mantiene inversiones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. A su vez la Sociedad mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Sociedad reconoce su participación en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y en asociadas usando el método de la participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos y en asociadas en donde participa la Sociedad son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pudiera existir.

Cuando la Sociedad contribuye o vende activos a las sociedades que se encuentran bajo control conjunto o que corresponden a asociadas, cualquier utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en resultados en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Sociedad compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de la subsidiaria en Argentina es el peso argentino.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reservas de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Peso argentino	ARG	42,13	54,46
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, normalmente con un vencimiento de hasta tres meses.

1.5 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativa para el mercado nacional y para el mercado internacional, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Alguno indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado Consolidado de Resultados por Función en el período que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función durante el ejercicio de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.6 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

1.7 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.8 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados para la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos, impuestos por recuperar y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos y contratos de publicidad corrientes y no corrientes.

1.9 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayólicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12
Vides en producción	30

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (Ver **Nota 2.12**).

1.10 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (Ver 1.12).

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.11 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

1.12 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.13 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.14 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

1.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

1.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de productos en el mercado doméstico

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, sidra y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Sociedad. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

Exportación

En general las condiciones de entrega de la Sociedad en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

- "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconocen los ingresos.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregadas a la Sociedad marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

1.17 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente; (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros); y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro Otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.18 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.19 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.20 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.21 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.22 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan ni devengan intereses.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	896	827
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios compartidos	ARG	22.438	38.959
0-E	Finca Eugenio Bustos S.A.	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Recupero de gastos	ARG	-	361
77.755.610-K	Cia. Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Contribución marketing	CLP	106.186	100.615
0-E	Milotur S.A.	Uruguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	1.041.527	719
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Transferencia de fondos	ARG	1.531	112.147
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	469.257	377.235
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Recupero de gastos	CLP	80.498	-
0-E	Bebidas Bolivianas S.A.	Bolivia	(3)	Asociada	Venta de producto	USD	18.606	-
Totales							1.740.939	630.863

No corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	CCU Cayman Branch	Islas Cayman	(3)	Agencia del controlador	Préstamos	USD	-	25.708.879
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Remesas	USD	18.444.739	20.175.030
76.126.311-0	Inversiones INVEX CCU DOS Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Pago de gastos	CLP	51	51
Totales							18.444.790	45.883.960

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Servicios y otros	USD	394.847	300.436
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Recupero de gastos	USD	25.149	273.492
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	\$ARG	170.188	914
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	USD	58.485	-
77.051.330-8	Cia. Cervecera Kunstmann S. A.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	USD	46.757	28.888
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Recupero de gastos	USD	-	328.506
0-E	Milotur S.A.	Uruguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	USD	40.088	31.247
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Remesas	CLP	343.841	334.460
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	(3)	Relacionada del controlador	Licencia y asesorías técnicas	USD	1.709.865	3.600.178
0-E	Amstel Brouwerijen B.V	Holanda	(3)	Relacionada del controlador	Licencia y asesorías técnicas	EUROS	64.932	246.334
Totales							2.854.152	5.144.455

No Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	CLP	36.875	231.021
Totales							36.875	231.021

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Servicios compartidos	411.775	(411.775)	275.528	(275.528)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Venta deuda Heineken	-	-	1.264.156	(1.264.156)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Intereses	-	-	131.297	131.297
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiarias del controlador	Venta de producto	169.987	64.595	819.241	311.312
0-E	Finca La Celia S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	159.517	-	91.362	-
0-E	Finca La Celia S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Royalty	294	(294)	3.514	(3.514)
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A	Chile	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	121.731	-	130.553	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	239.983	-	216.200	-
0-E	Finca La Celia S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Servicios compartidos	82.475	82.475	98.401	98.401
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Contribución marketing	184.995	184.995	201.284	201.284
0-E	Millotur S.A	Uruguay	Subsidiarias del controlador	Venta de productos	2.454.329	932.645	2.461.457	935.353
0-E	Bebidas del Paraguay S.A	Paraguay	Subsidiarias del controlador	Venta de productos	1.226.006	465.882	1.746.093	663.515
0-E	Bebidas del Paraguay S.A	Paraguay	Subsidiarias del controlador	Multas a recuperar	439.601	439.601	358.988	358.988
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiarias del controlador	Intereses	-	-	12.702	-
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiarias del controlador	Servicios compartidos	4.973	4.973	5.455	-
0-E	Millotur S.A	Uruguay	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	40.570	-	28.118	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Relacionadas al controlador	Servicios facturados	68.578	(68.578)	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Relacionadas al controlador	Licencias y asesoría técnica	4.129.165	(4.129.165)	-	-
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Relacionadas al controlador	Licencias y asesoría técnica	167.995	(167.995)	-	-



CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Cervecera CCU Chile Limitada y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Cervecera CCU Chile Limitada adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.684.008	4.135.908
Otros activos no financieros	3.873.588	3.390.087
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.128.976	38.963.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	55.302.986	36.422.887
Inventarios	38.200.218	45.593.103
Activos por impuestos corrientes	4.338.885	285.417
Total activos corrientes	126.528.661	128.790.552
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	1.721.737	1.705.663
Cuentas por cobrar no corrientes	13.973	-
Inversiones contabilizadas por método de la participación	8.167.344	8.143.426
Activos intangibles distintos de la plusvalía	131.632	124.911
Plusvalía	290.115	290.115
Propiedades, plantas y equipos (neto)	19.292.834	16.965.301
Activos por impuestos diferidos	3.197.091	2.880.939
Total activos no corrientes	32.814.726	30.110.355
Total activos	159.343.387	158.900.907

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	628.331	1.826
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48.752.794	46.818.653
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	50.584.243	64.191.102
Otras provisiones a corto plazo	26.338	37.602
Pasivos por impuestos corrientes	1.753.521	2.010.688
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.353.597	2.543.020
Total pasivos corrientes	103.098.824	115.602.891
Pasivos no corrientes		
Otras cuentas por pagar	1.075.949	1.638.337
Pasivo por impuestos diferidos	3.624.717	2.727.496
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.299.872	2.988.447
Total pasivos no corrientes	7.000.538	7.354.280
Total pasivos	110.099.362	122.957.171
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	23.253.741	23.253.741
Otras reservas	(8.294.258)	(7.888.000)
Resultados acumulados	34.284.542	20.577.995
Total patrimonio	49.244.025	35.943.736
Total pasivos y patrimonio	159.343.387	158.900.907

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	447.696.305	422.326.244
Costos de ventas	(257.248.270)	(236.132.843)
Margen bruto	190.448.035	186.193.401
Otros ingresos, por función	450.126	46.487
Costos de distribución	(77.976.926)	(71.238.630)
Gastos de administración	(14.624.547)	(14.149.598)
Otros gastos, por función	(55.718.548)	(51.377.507)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	42.578.140	49.474.153
Ingresos financieros	1.063	1.118
Costos financieros	(147.527)	(169.126)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.340.086	1.044.679
Diferencias de cambio	631.797	(239.178)
Resultado por unidades de reajuste	(614.232)	(80.009)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	43.789.327	50.031.637
Impuestos a las ganancias	(10.082.780)	(10.866.207)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	33.706.547	39.165.430

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	33.706.547	39.165.430
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(545.779)	(207.633)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	139.521	56.061
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(406.258)	(151.572)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	33.300.289	39.013.858

(1) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas			
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	23.253.741	(415.511)	(7.320.917)		31.412.565	46.929.878
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-		(50.000.000)	(50.000.000)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(151.572)	-		39.165.430	39.013.858
Total cambios en el patrimonio	-	(151.572)	-		(10.834.570)	(10.986.142)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	23.253.741	(567.083)	(7.320.917)		20.577.995	35.943.736
Saldos al 1 de enero de 2016	23.253.741	(567.083)	(7.320.917)		20.577.995	35.943.736
Dividendos definitivos (1)	-	-	-		(20.000.000)	(20.000.000)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(406.258)	-		33.706.547	33.300.289
Total cambios en el patrimonio	-	(406.258)	-		13.706.547	13.300.289
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	23.253.741	(973.341)	(7.320.917)		34.284.542	49.244.025

(1) Corresponde al retiro de utilidades al cierre de cada ejercicio.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	634.510.499	564.597.139
Otros cobros por actividades de operación	3.444.531	2.020.402
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(456.735.257)	(425.145.789)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.281.923)	(20.072.000)
Otros pagos por actividades de operación	(87.864.556)	(80.668.076)
Dividendos recibidos	2.066.053	1.346.122
Intereses pagados	(653)	(169.126)
Intereses recibidos	-	1.118
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.695.479)	(4.511.644)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.140.919	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	62.584.134	37.398.146
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	102.705	97.602
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.195.812)	(4.119.023)
Compras de activos intangibles	(30.344)	(44.964)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(6.123.451)	(4.066.385)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(37.914.214)	17.200.217
Dividendos pagados	(20.000.000)	(50.000.000)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(57.914.214)	(32.799.783)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(1.453.531)	531.978
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	1.631	(7.151)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	4.135.908	3.611.081
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	2.684.008	4.135.908

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS15 e IFRS16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye los saldos en bancos.

1.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas para el mercado nacional y del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestro clientes.

El importe y cálculo de la estimación de pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad, hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el ejercicio que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado de Resultados por Función bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor a la fecha de reverso.

1.6 Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa y no es la subsidiaria, ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce el costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

1.7 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de costo promedios ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.8 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados asociados a Publicidad relacionados a contratos por la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos (corrientes y no corrientes), pagos de seguros y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos.

1.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Otros equipos (coolers)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable ([Ver Nota 1.13](#)).

1.10 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arrendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arrendos financieros, son clasificados como arrendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.11 Activos intangibles distintos de Plusvalía

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren

1.12 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. Las UGES, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

1.13 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.14 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.15 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado de Resultado por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

1.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

1.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de productos en el mercado doméstico

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, sidra y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Compañía. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

1.18 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercado

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus principales distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales) y otorgamiento de contraprestaciones (uso de espacios preferentes y otros) y (iii) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización bajo el rubro otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.19 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a producción, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.20 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos y letreros), las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.21 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.22 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.23 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es habitualmente a 30 días.

(2) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos mediante un contrato de cuenta corriente mercantil, que devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,5% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelan mensualmente.

(3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	24.404	272.665
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	-	8.041.363
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de cobranza	CLP	-	149.790
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.296	1.296
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	54.875.188	27.791.816
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	40.080	40.569
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	15.123	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	137.748	125.158
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista del controlador	Servicios de cobranza	CLP	-	230
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	209.147	-
Totales							55.302.986	36.422.887

:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	2.148.632	38.845.098
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Facturación de servicios	CLP	13.439.935	614.159
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Royalty	CLP	1.800.056	7.592.170
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Arriendos	CLP	18.648.152	7.411.445
86.150.200-7	Fabrica Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	2.927.696	2.832.010
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de cobranza	CLP	189.584	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	76.851
96.981.310-6	Cia. Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.490.769	1.315.809
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	46.932	4.929
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.158.429	1.125.060
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.789.080	728.975
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	3.431	1.812
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	151	-
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	3.624.886	-
76.115.132-0	Canal 13 SpA.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Publicidad	CLP	104.373	207
94.058.000-5	Aerosan S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	-	48
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	1.448.141	324.094
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Royalty	CLP	-	90.307
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	27.291	27.154
0 - E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesorías	Euros	1.634.350	2.997.321
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	203.653
96.810.030-0	Radiodifusión SpA.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	4.682	-
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	78.591	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de marketing	CLP	14.153	-
76.481.675-7	Cervecería Szot SpA.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	4.929	-
Totales							50.584.243	64.191.102

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Venta de producto	27.974	12.309	20.065	8.829
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	38.078.011	(38.078.011)	36.592.464	(36.592.464)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	6.388.010	(6.388.010)	6.316.794	(6.316.794)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Royalty por pagar	25.544.278	(25.544.278)	24.324.845	(24.324.845)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	19.950.000	-	49.875.000	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	615.465.841	-	458.407.464	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	162.525.133	-	475.607.681	-
0 - E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	-	-	841.823	-
91.022.000-4	Millahue S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	50.000	-	125.000	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de producto	553.152	243.386	458.603	201.785
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de productos	5.438.263	-	4.776.140	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty por pagar	386.183	(386.183)	418.918	(418.918)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	59.906	26.359	18.586	8.178
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	17.064.098	(17.064.098)	11.102.953	(11.102.953)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de marketing	825.900	(825.900)	572.571	(572.571)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	323.787.304	142.466.413	220.618.753	97.072.251
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de producto	850.924	374.406	767.965	337.904
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios recibidos	66.876	(66.876)	50.430	(50.430)
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	1.113.271	489.939	886.555	390.084
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	16.024.505	-	13.613.042	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	1.938.141	1.938.141	2.190.879	2.190.879
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	265.138	-	323.945	21.092
99.586.280-8	Compañía Píscuera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos recibidos	1.018.509	-	1.346.122	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	112.735	-	172.393	-
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	751.947	751.947	710.860	710.860
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	79.523.589	(79.523.589)	71.173.269	(71.173.269)
99.542.980-2	Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	146	-	424	-
0 - E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la matriz	Royalty por pagar	8.924.317	(8.924.317)	6.346.888	(6.346.888)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranzas	318.822	318.822	-	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	214.943	214.943	-	-
96.810.030-0	Radiodifusión SpA.	Chile	Relacionada al controlador	Servicio de marketing	169.092	(169.092)	-	-
76.115.132-0	Canal 13 SpA.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	1.227.337	(1.227.337)	-	-

COMERCIAL CCU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

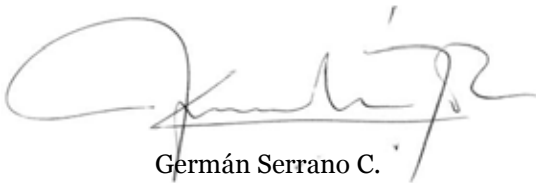
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Comercial CCU S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

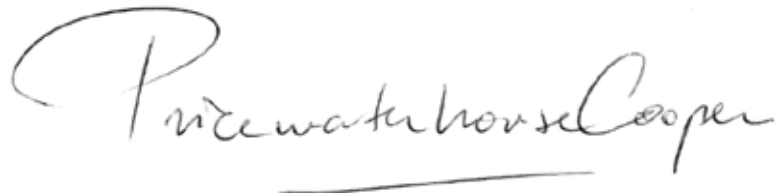
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Comercial CCU S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.140.113	4.220.300
Otros activos no financieros	127.607	57.981
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	82.302.231	40.791.576
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	44.394.324	17.928.763
Activos por impuestos corrientes	184.015	58.302
Total activos corrientes	140.148.290	63.056.922
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	31.949	2.931
Activos intangibles distintos de la plusvalía	144.182	190.943
Propiedades, plantas y equipos (neto)	265.285	276.800
Activos por impuestos diferidos	1.129.348	681.409
Total activos no corrientes	1.570.764	1.152.083
Total activos	141.719.054	64.209.005

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	309.186	303.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.716.044	1.779.976
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	132.308.998	62.910.414
Pasivos por impuestos corrientes	3.722	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.056.463	938.331
Total pasivos corrientes	141.394.413	65.932.576
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuestos diferidos	96.672	78.332
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.658.930	1.330.598
Total pasivos no corrientes	4.755.602	1.408.930
Total pasivos	146.150.015	67.341.506
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.268	1.268
Otras reservas	(379.611)	(151.505)
Resultados acumulados	(4.052.618)	(2.982.264)
Total patrimonio	(4.430.961)	(3.132.501)
Total pasivos y patrimonio	141.719.054	64.209.005

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	29.850.077	16.594.211
Margen bruto	29.850.077	16.594.211
Otros ingresos, por función	6.324	14.260
Costos de distribución	(88.442)	(101.529)
Gastos de administración	(16.138.148)	(4.147.134)
Otros gastos, por función	(14.507.281)	(12.437.906)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(877.470)	(78.098)
Ingresos financieros	2.747	2.296
Costos financieros	(128.416)	(77.719)
Diferencias de cambio	(85)	1.523
Resultado por unidades de reajuste	(455.777)	(539.535)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(1.459.001)	(691.533)
Impuestos a las ganancias	388.647	(71.549)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.070.354)	(763.082)
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(10.703,54)	(7.630,82)
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(10.703,54)	(7.630,82)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.070.354)	(763.082)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(312.474)	(41.485)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	84.368	11.201
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(228.106)	(30.284)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	(1.298.460)	(793.366)

(1) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	1.268	(121.117)	(104)	(2.219.182)	(2.339.135)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(30.284)	-	(763.082)	(793.366)
Total cambios en el patrimonio	-	(30.284)	-	(763.082)	(793.366)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.268	(151.401)	(104)	(2.982.264)	(3.132.501)
Saldos al 1 de enero de 2016	1.268	(151.401)	(104)	(2.982.264)	(3.132.501)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(228.106)	-	(1.070.354)	(1.298.460)
Total cambios en el patrimonio	-	(228.106)	-	(1.070.354)	(1.298.460)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.268	(379.507)	(104)	(4.052.618)	(4.430.961)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	34.542.555	13.003.245
Otros cobros por actividades de operación	663.990.532	336.551.973
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.010.807)	(8.461.821)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(21.043.437)	(10.875.940)
Otros pagos por actividades de operación	(657.624.655)	(328.742.648)
Intereses pagados	(388)	(445)
Intereses recibidos	2.747	2.296
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	45.488	33.945
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	9.902.035	1.510.605
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17.417	19.600
Compras de propiedades, planta y equipo	(59.353)	(96.571)
Compras de activos intangibles	(25.875)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(67.811)	(76.971)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	90.120
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(914.400)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(914.400)	90.120
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	8.919.824	1.523.754
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(11)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	4.220.300	2.696.546
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	13.140.113	4.220.300

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye los saldos en bancos.

1.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas para el mercado nacional y del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestro clientes.

El importe y cálculo de la estimación de pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad, hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el ejercicio que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado de Resultados por Función bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor a la fecha de reverso.

1.6 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.8*).

1.7 Arrendamientos

La Sociedad ha suscrito contratos de arrendos operativos principalmente sobre bienes raíces y equipos y los pagos respectivos son cargados al Estado de Resultados por Función.

1.8 Activos intangibles distintos de Plusvalía

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.9 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.10 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imposables a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.11 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

1.12 Reconocimiento de ingresos

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por el cobro de servicios de venta de productos en consignación como: cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, licores y confites, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Los ingresos por ventas son reconocidos por los servicios devengados y se presentan netos del impuesto del valor agregado.

1.13 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercado

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus principales distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales) y otorgamiento de contraprestaciones (uso de espacios preferentes y otros) y (iii) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización bajo el rubro otros gastos por función.

1.14 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.15 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.16 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.17 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultado por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos, en las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan interés y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan en la cuenta corriente mercantil.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	42.344.557	16.276.084
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	1.594.080	1.394.233
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	CLP	20.841	6.967
86.150.200-7	Fábrica Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	10.549	-
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	3.459	-
76.517.798-7	Bebidas Ecosa SpA.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	3.089	-
96.981.310-6	Cia. Cervecera Kunstmann S. A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	87	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de venta	CLP	96.572	118.292
77.051.330-8	Cervecerías Kunstmann Limitada	Chile	(1)	Accionista subsidiaria	Venta de producto	CLP	6.013	10.228
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enex Limitada	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	-	42.578
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	258.306	33.477
99.525.700-9	Las Margantas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	-	48
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta de producto	CLP	7.247	46.856
90.160.000-7	Cia.Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	325	-
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de producto	CLP	14.746	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	1.937	-
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	513	-
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	3.479	-
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	428	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	1.456	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de producto	CLP	26.640	-
Totales							44.394.324	17.928.763

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	CLP	29.104.749	12.822.781
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	54.875.188	27.791.816
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	2.456.206	2.605.813
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	664
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	3.758.255	2.514.342
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	10.286.232	3.702.740
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	31.649.908	12.955.850
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de venta	CLP	170.836	516.408
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	7.624	-
Totales							132.308.998	62.910.414

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Monto	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Monto	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios recibidos	999.391	(999.391)	893.169	(893.169)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	124.729	(124.729)	114.756	(114.756)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	638.320.254	-	343.032.861	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	651.019.538	-	338.405.163	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	17.889.998	17.889.997	11.675.524	11.675.524
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	59.906	(59.906)	18.586	(18.586)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	323.787.304	-	220.618.753	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	2.611.147	2.611.147	2.385.555	2.371.877
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	30.235.488	-	27.316.390	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	15.819.302	15.819.302	8.654.394	8.654.394
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos pagados	10.031	(10.031)	9.648	(9.648)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	27.753	(27.753)	30.514	(30.514)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	247.701.410	-	115.970.524	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Servicios facturados	436.414	436.414	868.388	868.388
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Venta en consignación	1.649.189	-	7.441.911	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	74.646	74.646	76.978	76.978
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recaudación	725.355	(725.355)	545.577	(545.577)
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	2.552.266	2.552.266	2.446.374	2.446.374
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	36.936.704	-	37.411.655	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	55.273.954	-	29.809.850	-

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

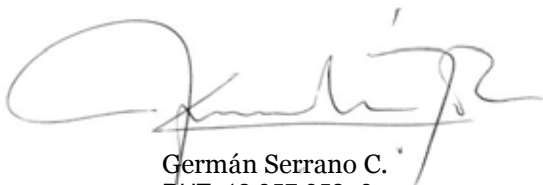
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

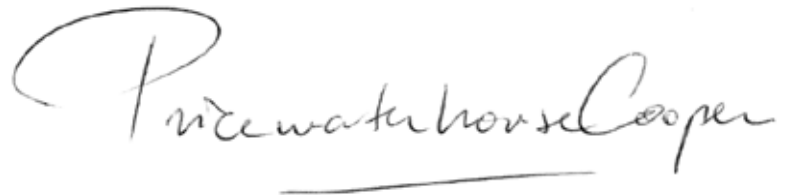
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Compañía Cervecería Kunstmann S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	364.863	922.819
Otros activos financieros	-	12.517
Otros activos no financieros	133.665	113.686
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	275.325	335.996
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.755.636	1.476.033
Inventarios	1.622.941	1.387.736
Activos por impuestos corrientes	54.787	235.377
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	4.207.217	4.484.164
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	57.460	168.819
Cuentas por cobrar no corrientes	21.417	21.417
Inversiones contabilizadas por método de la participación	494.532	371.762
Activos intangibles distintos de la plusvalía	321.157	332.964
Plusvalía	47.443	47.443
Propiedades, plantas y equipos (neto)	19.251.166	17.244.908
Propiedades de inversión	637.105	823.065
Activos por impuestos diferidos	279.160	368.142
Total activos no corrientes	21.109.440	19.378.520
Total activos	25.316.657	23.862.684

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	2.946.062	4.559.961
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.356.107	2.618.982
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	295.144	232.583
Pasivos por impuestos corrientes	70.281	303.809
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	238.811	273.418
Otros pasivos no financieros	1.643.524	1.273.947
Total pasivos corrientes	7.549.929	9.262.700
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	4.705.035	3.196.448
Otras provisiones a largo plazo	9.273	11.986
Pasivo por impuestos diferidos	1.176.156	947.065
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	83.906	57.199
Total pasivos no corrientes	5.974.370	4.212.698
Total pasivos	13.524.299	13.475.398
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.796.995	1.796.995
Otras reservas	(464.688)	(349.410)
Resultados acumulados	10.148.471	8.511.541
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	11.480.778	9.959.126
Participaciones no controladoras	311.580	428.160
Total patrimonio	11.792.358	10.387.286
Total pasivos y patrimonio	25.316.657	23.862.684

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	17.713.057	15.002.041
Costos de ventas	(9.234.251)	(8.233.400)
Margen bruto	8.478.806	6.768.641
Otros ingresos, por función	132.879	125.471
Costos de distribución	(282.871)	(200.904)
Gastos de administración	(2.020.635)	(1.564.577)
Otros gastos, por función	(1.758.229)	(1.596.483)
Otras ganancias (pérdidas)	10.467	(28.902)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	4.560.417	3.503.246
Ingresos financieros	17.148	17.916
Costos financieros	(288.684)	(199.789)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(24.349)	(3.238)
Diferencias de cambio	(31.814)	(87.434)
Resultado por unidades de reajuste	(2.654)	(16.729)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	4.230.064	3.213.972
Impuestos a las ganancias	(983.339)	(742.566)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.246.725	2.471.406
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	3.273.860	2.534.707
Participaciones no controladoras	(27.135)	(63.301)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.246.725	2.471.406
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	23.956,59	18.547,81
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	23.956,59	18.547,81

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.246.725	2.471.406
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(200.268)	(275.233)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(6.103)	(15.755)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	1.648	4.254
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(204.723)	(286.734)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	3.042.002	2.184.672
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	3.158.582	2.382.775
Participaciones no controladoras	(116.580)	(198.103)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	3.042.002	2.184.672

(1) Estos conceptos se reclasificarán al resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2015	1.796.995	(44.330)	(877)	(146.862)	7.244.187	8.849.113	163.809	9.012.922	
Cambios									
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	(1.267.353)	(1.267.353)	-	(1.267.353)	
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	(5.409)	-	(5.409)	462.454	457.045	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(140.431)	(11.501)	-	2.534.707	2.382.775	(198.103)	2.184.672	
Total cambios en el patrimonio	-	(140.431)	(11.501)	(5.409)	1.267.354	1.110.013	264.351	1.374.364	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.796.995	(184.761)	(12.378)	(152.271)	8.511.541	9.959.126	428.160	10.387.286	
Saldos al 1 de enero de 2016	1.796.995	(184.761)	(12.378)	(152.271)	8.511.541	9.959.126	428.160	10.387.286	
Cambios									
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	(1.636.930)	(1.636.930)	-	(1.636.930)	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(110.823)	(4.455)	-	3.273.860	3.158.582	(116.580)	3.042.002	
Total cambios en el patrimonio	-	(110.823)	(4.455)	-	1.636.930	1.521.652	(116.580)	1.405.072	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.796.995	(295.584)	(16.833)	(152.271)	10.148.471	11.480.778	311.580	11.792.358	

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de Compañía Cervecería Kunstmann S.A. de repartir al menos el 50% de la utilidad

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	23.564.259	21.598.927
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.064.133)	(9.819.673)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.597.560)	(2.058.788)
Otros pagos por actividades de operación	(4.389.600)	(4.006.462)
Intereses pagados	(417.037)	(313.609)
Intereses recibidos	17.051	17.916
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(642.525)	180.355
Otras entradas (salidas) de efectivo	35.600	(39.301)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	3.506.055	5.559.365
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(375.000)
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.717.920)	(6.729.354)
Compras de otros activos a largo plazo	(11.036)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.728.956)	(7.104.354)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.400.000	5.000.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.000.000	600.000
Total importes procedentes de préstamos	4.400.000	5.600.000
Préstamos de entidades relacionadas	329.940	554.469
Pagos de préstamos	(4.264.597)	(2.421.477)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(200.382)	(256.866)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(330.331)	(557.113)
videndos pagados	(1.267.353)	(979.900)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.332.723)	1.939.113
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(555.624)	394.124
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(2.332)	(393)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	922.819	529.088
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	364.863	922.819

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados, se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Al momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos a la fecha de los Estados Financieros Consolidados. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones intersocietades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes subsidiarias directas significativas y donde el porcentaje de participación representa el interés económico a nivel consolidado:

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa	
				31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
				Total	Total
Cervecería Belga de la Patagonia S.A.	76.077.848-6	Chile	Peso chileno	51,006100	51,006100
Los Huemules SRL	0-E	Argentina	Peso argentino	49,009300	49,009300

1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros consolidados. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de la subsidiaria en Argentina es el peso argentino.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de la subsidiaria cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados, mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reserva de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Peso argentino	ARG	42,13	54,46
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en banco y las inversiones en pactos, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de hasta tres meses.

1.5 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas para el mercado nacional y para el mercado internacional, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado Consolidado de Resultados por Función en el ejercicio que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.6 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera si unos activos financieros o grupo de activos presentan indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es revertida.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor a la fecha de reverso.

1.7 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.8 Otros activos no financieros

Incluye principalmente desembolsos relacionados con anticipos a proveedores, seguros por consumir, contratos de publicidad corrientes y no corrientes.

1.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Otros equipos (coolers)	5 a 8

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable ([Ver Nota 1.15](#)).

1.10 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.11 Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registradas al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian basada en la vida útil estimada de dichos bienes considerando el valor residual estimado de estos.

1.12 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

1.13 Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa y no es la subsidiaria, ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce el costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

1.14 Activos intangibles distintos de Plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.15 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.16 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS Nº 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros Consolidados en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.17 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado de Resultado por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

1.18 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

1.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y papel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

1.20 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercado

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros) y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.21 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costos de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.22 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.23 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.24 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.25 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos y dólares, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan interés y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

El detalle de las cuentas por cobrar, pagar y las transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
96.989.120-4	Cervecería CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.537.701	1.320.738
0-E	Cia. Industrial Cervecería S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	65.671	-
0-E	Milotur S.A.	Uruguay	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	28.792	-
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	-	7.554
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada.	Chile	(1)	Relacionada al minoritario	Venta de productos	CLP	112.373	132.561
76.029.109-9	Inversiones Chile Chico Limitada	Chile	(1)	Relacionada al negocio conjunto	Venta de productos	CLP	2.598	5.353
77.755.610-k	Comercial Patagónica Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	8.501	9.827
Totales							1.755.636	1.476.033

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	1.653	2.542
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	796	453
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Servicios	CLP	178.378	138.229
0-E	Cia. Industrial Cervecería S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios	USD	107.371	75.428
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	255	224
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada	Chile	(1)	Relacionada al minoritario	Servicios	CLP	6.691	15.707
Totales							295.144	232.583

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada	Chile	Relacionada al minoritario	Venta de productos	460.207	296.935	372.160	240.125
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada	Chile	Relacionada al minoritario	Arriendos cobrados	34.699	34.699	35.678	35.678
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada	Chile	Relacionada al minoritario	Servicios recibidos	46.363	(46.363)	10.159	(10.159)
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	67.364	41.025	69.376	42.251
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	633.686	-	489.958	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	296.452	(296.452)	250.344	(250.344)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	330.331	-	557.113	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	329.940	-	554.469	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios arriendos	6.251	(6.251)	3.047	(3.047)
79.985.340-K	Cervecería Valdivia S.A.	Chile	Accionista minoritario	Dividendos pagados	633.668	-	489.942	-
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	16.024.506	11.475.273	13.613.042	9.748.405
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	1.091.236	-	886.555	-
0-E	Cia. Industrial Cervecería S.A.	Argentina	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	264.542	148.418	250.031	140.277
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada del controlador	Derivados	1.808.276	(14.889)	921.354	(3.454)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada del controlador	Leasing	87.457	(2.266)	152.517	(9.676)

ECCU

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serano C.
Rut: 12.857.852-8



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.096.041	20.903.434
Otros activos financieros	781	-
Otros activos no financieros	2.379.043	2.596.403
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36.284.746	39.856.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	59.432.787	37.859.428
Inventarios	36.480.557	23.057.296
Activos por impuestos corrientes	5.397.718	5.152.732
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	158.071.673	129.426.130
Total activos corrientes	158.071.673	129.426.130
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	613.468	924.407
Activos intangibles distintos de la plusvalía	33.116.733	27.605.274
Plusvalía	26.588.407	26.588.407
Propiedades, plantas y equipos (neto)	137.724.156	136.780.298
Propiedades de inversión	841.988	863.689
Activos por impuestos diferidos	5.470.199	5.248.488
Total activos no corrientes	204.354.951	198.010.563
Total activos	362.426.624	327.436.693

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	6.032.155	5.147.951
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48.881.773	38.347.966
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46.201.261	54.441.866
Otras provisiones a corto plazo	38.755	26.755
Pasivos por impuestos corrientes	2.785.495	1.874.442
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.567.108	2.794.999
Otros pasivos no financieros	13.741.220	7.106.296
Total pasivos corrientes	119.247.767	109.740.275
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	1.456.965	1.372.211
Otras cuentas por pagar	6.950	6.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18.747.243	80.688.210
Pasivo por impuestos diferidos	19.147.120	17.032.284
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.076.219	4.188.949
Total pasivos no corrientes	42.434.497	103.288.414
Total pasivos	161.682.264	213.028.689
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	172.038.864	69.939.644
Otras reservas	(8.818.604)	(531.720)
Resultados acumulados	21.080.821	21.339.828
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	184.301.081	90.747.752
Participaciones no controladoras	16.443.279	23.660.252
Total patrimonio	200.744.360	114.408.004
Total pasivos y patrimonio	362.426.624	327.436.693

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	470.509.371	407.372.136
Costos de ventas	(252.370.307)	(202.427.094)
Margen bruto	218.139.064	204.945.042
Otros ingresos, por función	1.401.189	455.420
Costos de distribución	(116.483.565)	(102.977.050)
Gastos de administración	(16.053.870)	(10.326.921)
Otros gastos, por función	(32.538.256)	(38.563.574)
Otras ganancias (pérdidas)	(41.429)	(23.347)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	54.423.133	53.509.570
Ingresos financieros	566.079	562.826
Costos financieros	(527.336)	(450.677)
Diferencias de cambio	174.948	(24.668)
Resultado por unidades de reajuste	(3.316.250)	(4.320.112)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	51.320.574	49.276.939
Impuestos a las ganancias	(12.827.059)	(10.877.078)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38.493.515	38.399.861
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	30.115.588	30.485.607
Participaciones no controladoras	8.377.927	7.914.254
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38.493.515	38.399.861
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	1,19	1,21
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	1,19	1,21

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38.493.515	38.399.861
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(675.468)	(194.231)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral	182.377	51.195
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(493.091)	(143.036)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	38.000.424	38.256.825
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	29.660.814	30.366.765
Participaciones no controladoras	8.339.610	7.890.060
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	38.000.424	38.256.825

(1) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado		Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2015	45.146.370	(412.877)	3.490.482	14.979.601	63.203.576	19.744.838	82.948.414	
Cambios								
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(14.979.699)	(14.979.699)	-	(14.979.699)	
Dividendos provisorios (2)	-	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)	-	(6.000.000)	
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	(3.145.682)	(3.145.682)	(3.867.938)	(7.013.620)	
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	(106.708)	(106.708)	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(118.843)	-	30.485.608	30.366.765	7.890.060	38.256.825	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	3.490.482	-	(3.490.482)	-	-	-	-	
Emisión de Patrimonio (4)	21.302.792	-	-	-	21.302.792	-	21.302.792	
Total cambios en el patrimonio	24.793.274	(118.843)	(3.490.482)	6.360.227	27.544.176	3.915.414	31.459.590	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	69.939.644	(531.720)	-	21.339.828	90.747.752	23.660.252	114.408.004	
Saldos al 1 de enero de 2016	69.939.644	(531.720)	-	21.339.828	90.747.752	23.660.252	114.408.004	
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(21.339.919)	(21.339.919)	-	(21.339.919)	
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	(9.034.676)	(9.034.676)	(4.188.913)	(13.223.589)	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(454.774)	-	30.115.588	29.660.814	8.339.610	38.000.424	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias (5)	-	-	(7.832.110)	-	(7.832.110)	(11.367.670)	(19.199.780)	
Emisión de Patrimonio (6)	102.099.220	-	-	-	102.099.220	-	102.099.220	
Total cambios en el patrimonio	102.099.220	(454.774)	(7.832.110)	(259.007)	93.553.329	(7.216.973)	86.336.356	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	172.038.864	(986.494)	(7.832.110)	21.080.821	184.301.081	16.443.279	200.744.360	

- (1) Corresponde a la diferencia entre la política de dividendos mínimo de Eccusa de repartir el 30% y el dividendo final aprobado por la Junta de Accionistas.
- (2) Corresponde a dividendos provisorios pagados al 31 de diciembre de 2015, según acuerdos del Directorio.
- (3) Corresponde a la política de Eccusa, de repartir al menos el 30% de la utilidad del ejercicio.
- (4) En Junta de Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 2015, se acordó efectuar un aumento de capital por M\$ 22.000.000 mediante la emisión de 7.679.192.038 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal. Dichas acciones deberán encontrarse suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 26 de noviembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 se han suscrito y pagado M\$ 21.302.792. Adicionalmente, en esta misma junta se acordó reconocer como parte del capital pagado todas las reservas sociales provenientes de utilidades y de revalorizaciones legales existentes a la fecha de la junta. Esta capitalización se efectuó a través de la emisión de acciones liberadas de pago. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad, asciende a M\$ 69.939.644 dividido en 25.213.828.787 acciones, de una misma serie y sin valor nominal.
- (5) Con fecha 29 de enero de 2016 la Sociedad y su subsidiaria Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., adquirieron acciones de Manantial S.A., por un valor de M\$ 19.111.686, cuyo valor libros ascendía a M\$3.816.220, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 7.832.110.
- (6) Con fecha 5 de mayo de 2016 se realizó un aumento de capital ascendente a M\$ 8.880.000 mediante la emisión de 3.273.851.427 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal. Con fecha 14 de diciembre del 2016 se realizó aumento de capital por M\$ 93.219.220, mediante la emisión de 32.027.879.301 acciones de pago de una misma serie y sin valor nominal, ambos aumentos fueron íntegramente pagados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	629.350.529	494.958.540
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(483.022.583)	(361.565.994)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(30.574.504)	(28.921.671)
Otros pagos por actividades de operación	(40.178.646)	(38.157.311)
Intereses pagados	(242.675)	(213.757)
Intereses recibidos	550.429	565.983
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(11.541.402)	(14.565.130)
Otras entradas (salidas) de efectivo	716.294	(27.031)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	65.057.442	52.073.629
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Cobros a entidades relacionadas	-	6.709.845
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(4.099.620)	(21.846.500)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	626.005	68.197
Compras de propiedades, planta y equipo	(21.245.160)	(23.047.030)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(24.718.775)	(38.115.488)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	(19.111.686)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	1.690.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.750.000	-
Total importes procedentes de préstamos	5.750.000	1.690.000
Pagos de préstamos	(6.071.537)	(964.189)
Importes procedentes de la emisión de acciones	102.099.220	21.302.792
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(97.741.077)	(601.494)
Dividendos pagados	(28.016.173)	(25.509.913)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(227.847)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(43.091.253)	(4.310.651)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(2.752.586)	9.647.490
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(54.807)	(7.687)
Incremento (disminución) en efectivo y equivalente al efectivo	(2.807.393)	9.639.803
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	20.903.434	11.263.631
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	18.096.041	20.903.434

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos o convertidos a la fecha de los estados financieros. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como Plusvalía. Si el costo de adquisición fue menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente como una utilidad en el Estado Consolidado de Resultado por Función.

Operaciones Conjuntas

Aquellos acuerdos conjuntos que califican como una operación conjunta, la Sociedad procedió a reconocer su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta, de acuerdo a la IFRS 11.

Promarca S.A.

Promarca S.A. es una sociedad anónima cerrada cuya actividad principal es la adquisición, desarrollo y administración de marcas comerciales y su licenciamiento a los operadores de éstas.

Al 31 de diciembre de 2016, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 4.812.696 (M\$ 4.708.318 en 2015), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

En Juntas Extraordinarias de Accionistas de Promarca S.A., ambas celebradas en el mes de junio de 2016, se acordó aumentar el capital social (conjuntamente el "Aumento de Capital"). El Aumento de Capital fue suscrito en partes iguales por la subsidiaria New Ecusa S.A. y Watt's Dos S.A., únicos accionistas, y quienes mantuvieron su actual participación de 50%, mediante el aporte de M\$ 8.199.240 y del 100% de las acciones de la sociedad Promarca Internacional SpA. (que tiene por objeto la explotación y desarrollo de las marcas Watt's en Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia). A contar de junio de 2016, Promarca Internacional SpA. pasó a ser una subsidiaria en un 100% de Promarca S.A. Al 30 de junio de 2016, se determinaron los valores razonables de los activos y pasivos de Promarca Internacional SpA. que son los siguientes:

Activos y Pasivos	Valor razonable
	M\$
Activos Intangibles distintos de plusvalía	11.229.149
Total Activos no corrientes	11.229.149
Total Activos	11.229.149
Pasivos por impuestos diferidos	3.029.909
Total Pasivos no corrientes	3.029.909
Activos netos identificables adquiridos	8.199.240
Valor pagado	8.199.240

Como consecuencia y de acuerdo a los derechos sobre la operación conjunta de Promarca S.A., se han generado intangibles por M\$ 5.614.575.

Bebidas Carozzi CCU SpA.

Con fecha 26 de noviembre de 2015, CCU, directamente y a través de su subsidiaria ECCUSA, se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como una operación conjunta, a través de una sociedad por acciones constituida en Chile denominada Bebidas Carozzi CCU SpA. (BCCCU), en la cual CCU y Empresas Carozzi S.A. participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad es la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en el territorio nacional. El monto desembolsado por ECCUSA en esta transacción ascendió a M\$ 21.846.500. Comenzó sus operaciones a contar del 1 de diciembre de 2015. En los Estados Financieros Consolidados terminados al 31 de diciembre de 2015, la Compañía se encontraba en proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, por lo que se registró bajo el rubro Otros activos no financieros Al 30 de septiembre de 2016, para esta operación conjunta se determinaron los valores razonables de los activos y pasivos de BCCCU que son los siguientes:

Activos y Pasivos	Valor razonable
	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1
Total Activos corrientes	1
Activos Intangibles distintos de plusvalía	15.495.163
Total Activos no corrientes	15.495.163
Total Activos	15.495.164
Pasivos por impuestos diferidos	4.181.760
Total Pasivos no corrientes	4.181.760
Activos netos identificables	11.313.404
Participación no controladora	(5.656.702)
Plusvalía	16.189.798
Valor pagado	21.846.500

Como consecuencia y de acuerdo a los derechos sobre la operación conjunta de BCCCU, se han generado intangibles y plusvalía por M\$ 7.747.581 y M\$ 16.189.798, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, el monto pagado por M\$ 21.846.500 se presentó bajo el rubro Otros activos no financieros no corrientes, sin embargo para el efecto de una adecuada comparación se han reclasificado a dicha fecha, los montos correspondientes a intangibles, plusvalía e impuestos diferidos, según se detalla a continuación:

Activos no corrientes	Previamente Reportado al 31.12.2015	Reclasificación	Total 31.12.2015 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Otros activos no financieros	22.770.907	(21.846.500)	924.407
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.857.693	7.747.581	27.605.274
Plusvalía	10.398.608	16.189.799	26.588.407

Pasivos no corrientes	Previamente Reportado al 31.12.2015	Reclasificación	Total 31.12.2015 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Pasivo por impuestos diferidos	14.941.404	2.090.880	17.032.284

Al 31 de diciembre de 2016, BCCCU registra una utilidad de M\$ 797.268 (M\$ 402.228 al 31 de diciembre de 2015), la cual según política de dicha sociedad se distribuirá en un 100%.

Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes subsidiarias directas y donde el porcentaje de participación representa el interés económico a nivel consolidado.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa	
				31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
				Total	Total
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
New ECUSA S.A.	76.718.230-9	Chile	Peso Chileno	99,9900	99,9900
Promarca S.A.	76.736.670-K	Chile	Peso Chileno	50,0000	50,0000
Manantial S.A.	96.711.590-8	Chile	Peso Chileno	0,9200	51,0000
Bebidas Ecusa SpA.	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Bebidas Carozzi CCU SpA.	76.497.609-6	Chile	Peso Chileno	50,0000	50,0000

1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus Estados Financieros Consolidados. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, normalmente con un vencimiento de hasta 3 meses.

1.5 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas para el mercado nacional, del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible de 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman perdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultado por Función en el ejercicio que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función durante el ejercicio de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado Consolidado de Resultados por Función como utilidades y/o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores

Corresponde al pasivo constituido por las garantías en dinero recibidas de los clientes por los envases y contenedores puestos a su disposición. Representa el valor que será devuelto al cliente cuando éste a su vez los devuelva a la Compañía en buenas condiciones, junto con el documento original. Este valor se determina mediante la estimación de los envases y contenedores en circulación que se espera sean devueltos a la Sociedad en el transcurso del tiempo, basado en la experiencia histórica, recuentos en poder de clientes y estudios independientes de la cantidad que está en poder de los consumidores finales, valorizados al promedio ponderado de las garantías para cada tipo de envase y contenedor.

Si bien la Sociedad no tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, este concepto se presenta dentro de pasivos corrientes, en el rubro Otros pasivos financieros, dado que la Sociedad no tiene la habilidad legal de diferir su pago por un período superior a 12 meses. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con el documento original y la devolución de los respectivos envases en buenas condiciones. Este pasivo no contempla cláusulas de reajuste o aplicación de intereses.

1.6 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del balance general si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado de Resultado por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

1.7 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.8 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados asociados a publicidad relacionados a contratos por la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos, pagos de seguros y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos. Adicionalmente derechos sociales, garantías pagadas relacionadas con arriendos y materiales por consumir relacionados a implementos de seguridad industrial.

1.9 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultado por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayólicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultado por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.14*).

1.10 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con las IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menos valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamientos y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamientos se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultado por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.11 *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registradas al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian basada en la vida útil estimada de dichos bienes considerando el valor residual estimado de estos.

1.12 *Activos intangibles distintos de plusvalía*

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor, y por lo tanto, se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (*Ver Nota 1.14*).

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor (*Ver Nota 1.14*).

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.13 *Plusvalía*

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGES, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

1.14 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultado por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.15 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultado por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros Consolidados en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.16 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultado por Función.

1.17 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

1.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de producto en el mercado doméstico

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas y néctares, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Sociedad. Los ingresos por ventas netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

1.19 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen; (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales), (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros) y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro Otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.20 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.21 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.22 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.23 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.24 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado de Resultado por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan en la cuenta corriente mercantil.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, es el siguiente:

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	2.950.940	1.855.847
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	41.936.140	16.658.591
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	738.258	314.820
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	71.730	108.126
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	1.525	13.732.086
76.572.360-4	Invex CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Reajustes	UF	343.841	334.460
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.733	2.068
86.150.200-7	Fabrica Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	380	158
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de facturación	CLP	963	18.695
76.337.371-1	Bebidas CCU-PepsiCO SpA.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de facturación	CLP	11.492.982	3.128.689
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	208.831	415.831
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Rapel	CLP	73.424	217.777
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	969.833	357.243
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada	Chile	(1)	Relacionada a la subsidiaria	Venta de productos	CLP	-	677
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Venta de productos	CLP	196.227	101.000
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	73.242	124.993
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.683	3.683
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	71
0-E	Pepsi Cola Panamericana S.R.L	Perú	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.148	1.149
78.780.780-1	Operaciones y Servicios TERPEL S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	47.745
90.160.000-7	Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	187
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	2.378
96.798.520-1	Saam Extraportuarios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	503
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta en consignación	CLP	69.457	255.027
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	1.073
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	4.198
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	171.965
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Limitada	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	388
0-E	Milotur S.A.	Uruguay	(1)	Subsidiaria del Controlador	Venta de productos	CLP	41.888	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CLP	255.511	-
96.981.310-6	Cia. Cervecera Kunstmann S. A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.051	-
Totales							59.432.787	37.859.428

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
86.150.200-7	Fábrica Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	4.576.004	5.075.860
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	24.799.006	22.865.951
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios compartidos	CLP	227.650	299
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	24.588
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	23.930	6.967
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranza	CLP	54.633	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	524	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Servicios compartidos	CLP	-	381.143
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Arriendo planta	CLP	-	521.537
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	4.855.000	22.457.747
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	46.853	1.532.899
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	234.180
76.115.132-0	Canal 13 SpA.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	205.935	22.282
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Servicios compartidos	CLP	21.320	24.694
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de productos	CLP	846.037	1.195.665
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	-	25.911
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	1.212
99.540.870-8	Aguas de Antofagasta S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de agua potable	CLP	-	36.879
O-E	Nestlé Waters Marketing & Distribución	Francia	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra productos	USD	-	21.861
O-E	Nestlé Waters Managment & Technology	Francia	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra productos	USD	-	12.191
96.810.030-0	Radiodifusión SpA.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	10.498	-
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra productos	CLP	1.930.579	-
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	251	-
92.011.000-2	Empresa Nacional De Energia Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de eléctrico	CLP	76.796	-
76.337.371-1	Bebidas CCU-PepsiCO SpA.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	8.526.245	-
Totales							46.201.261	54.441.866

No Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	CLP	18.747.243	80.688.210
Totales							18.747.243	80.688.210

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultado por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

Embotelladora Chilenas Unidas S.A. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Accionista de subsidiaria	Royalty pagado	-	-	308.527	(308.527)
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	3.530.565	-	2.704.376	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	133.724	(133.724)	114.067	(114.067)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	1.539.651	1.539.651	1.140.659	1.140.659
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	976	(976)	1.088	(1.088)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	9.877	6.222	41.626	26.224
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	Relacionada de operación conjunta	Inversión en operación conjunta	-	-	21.846.500	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	-	-	287.243	287.243
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	-	-	27.189.651	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	-	-	33.298.001	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	3.120.254	-	21.171.852	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	2.638	1.212	13.540	6.223
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicio de venta	78.932	78.932	1.024.723	1.024.723
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	23.940.702	-	21.804.203	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	3.952.845	(3.952.845)	3.595.583	(3.595.583)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos cobrados	80.434	80.434	77.373	77.373
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	2.674.474	(2.674.474)	2.575.689	(2.575.689)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Venta de productos	85.284	58.719	65.140	44.850
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Aumento de capital	93.219.220	-	21.302.792	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	123.802	-	148.848	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio maquila	1.938.141	(1.938.141)	2.190.879	(2.190.879)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	265.138	(265.138)	323.945	(323.945)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de publicidad	4.377.308	(4.377.308)	3.317.592	(3.317.592)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de Venta	11.441.994	(11.441.994)	5.336.803	(5.336.803)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	27.753	27.753	30.514	30.514
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos cobrados	10.031	10.031	9.648	9.648
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	247.701.410	-	115.970.524	-
91.022.000-4	Millahue S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	411.550	-	494.808	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	5.954	5.954	4.460	4.460
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de fletes	112.247.514	(112.247.514)	99.394.671	(99.394.671)
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos cobrados	1.610.937	1.610.937	1.549.598	1.549.598
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	39.387.539	-	28.832.300	-
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	26.490	(26.490)	20.945	(20.945)
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de publicidad	554.953	(554.953)	545.160	(545.160)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	84.054	(84.054)	34.372	(34.372)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio crédito y cobranza	624.523	(624.523)	556.215	(556.215)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	8.007	(8.007)	13.838	(13.838)
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos cobrados	7.223	7.223	7.587	7.587

FÁBRICA ENVASES PLÁSTICOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Fábrica de Envases Plásticos S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Fábrica de Envases Plásticos S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.779	4.650
Otros activos no financieros	93.332	142.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.169.661	435.004
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.727.899	7.910.005
Inventarios	11.230.374	8.680.793
Activos por impuestos corrientes	179.095	157.993
Total activos corrientes	20.406.140	17.331.345
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.140	5.981
Propiedades, plantas y equipos (neto)	19.467.476	19.651.078
Activos por impuestos diferidos	739.074	799.948
Total activos no corrientes	20.211.690	20.457.007
Total activos	40.617.830	37.788.352

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.337.832	4.883.678
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.568.477	5.110.842
Pasivos por impuestos corrientes	2.571	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	217.599	240.453
Otros pasivos no financieros	1.094.138	642.624
Total pasivos corrientes	8.220.617	10.877.597
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21.498.475	15.697.623
Pasivo por impuestos diferidos	1.902.091	1.940.197
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	491.676	351.852
Total pasivos no corrientes	23.892.242	17.989.672
Total pasivos	32.112.859	28.867.269
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	8.744.767	8.744.767
Otras reservas	(830.063)	(751.957)
Resultados acumulados	590.267	928.273
Total patrimonio	8.504.971	8.921.083
Total pasivos y patrimonio	40.617.830	37.788.352

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	40.858.600	40.160.369
Costos de ventas	(36.805.465)	(36.172.776)
Margen bruto	4.053.135	3.987.593
Otros ingresos, por función	38.897	14.557
Gastos de administración	(2.005.560)	(2.183.334)
Otros gastos, por función	(350)	(302)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	2.086.122	1.818.514
Costos financieros	(43.776)	(22.207)
Diferencias de cambio	(119.920)	(480.142)
Resultado por unidades de reajuste	(462.443)	(667.172)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1.459.983	648.993
Impuestos a las ganancias	(365.845)	(166.127)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.094.138	482.866
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	82,89	36,58
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	82,89	36,58

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.094.138	482.866
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(106.995)	(11.435)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	28.889	3.087
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(78.106)	(8.348)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	1.016.032	474.518

(1) Corresponde a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	8.744.767	(28.931)	(714.678)	938.702	8.939.860
Cambios					
Dividendos definitivos (2)	-	-	-	(348.435)	(348.435)
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	(144.860)	(144.860)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(8.348)	-	482.866	474.518
Total cambios en el patrimonio	-	(8.348)	-	(10.429)	(18.777)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8.744.767	(37.279)	(714.678)	928.273	8.921.083
Saldos al 1 de enero de 2016	8.744.767	(37.279)	(714.678)	928.273	8.921.083
Dividendos definitivos (2)	-	-	-	(338.006)	(338.006)
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	(1.094.138)	(1.094.138)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(78.106)	-	1.094.138	1.016.032
Total cambios en el patrimonio	-	(78.106)	-	(338.006)	(416.112)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	8.744.767	(115.385)	(714.678)	590.267	8.504.971

- (1) Corresponde a la política de dividendos mínimos de Fábrica de Envases Plásticos S.A. de repartir el 30% de la utilidad al 31 de diciembre de 2015 y de repartir el 100% de la utilidad al 31 de diciembre de 2016.
- (2) Corresponde a la diferencia entre la política de dividendo mínimo de repartir el 30% y el dividendo final aprobado por la Junta de Accionistas.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	48.664.234	50.145.362
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(42.291.050)	(43.764.474)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.105.808)	(2.851.474)
Otros pagos por actividades de operación	(1.218.543)	(1.281.530)
Intereses pagados	(24.409)	(22.207)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(109.827)	107.387
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.914.597	2.333.064
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.078	12.365
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.752.246)	(1.862.840)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.751.168)	(1.850.475)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	1.818.716	-
Pagos de préstamos	-	(474.520)
Dividendos pagados	(980.631)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	838.085	(474.520)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.514	8.069
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(385)	(5.312)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	4.650	1.893
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	5.779	4.650

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y saldos en bancos.

1.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el ejercicio en que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del balance general si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado de Resultados por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

1.6 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.7 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos relacionados con pagos de seguros y anticipos de proveedores.

1.8 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayólicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.11*).

1.9 Arrendamiento

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.10 Activos intangibles distintos de plusvalía

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.11 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.12 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N°12. El impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultado por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.13 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

1.14 Reconocimiento de ingresos

La sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de botellas, tapas y preformas, y se reconocen al momento del despacho físico del producto, conjuntamente con la transferencia al comprador de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes.

1.15 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.16 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.17 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.18 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones de la Sociedad con partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social, amparadas en contrato de cuenta corriente mercantil y pactadas en UF. Estos reajustes se pagan o cargan en la cuenta corriente mercantil.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar y las transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Venta de productos	CLP	2.927.696	2.832.010
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Venta de productos	CLP	1.364.947	1.545.944
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Venta de productos	CLP	3.211.057	3.529.916
0-E	Milotur S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Venta de productos	CLP	223.095	-
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(1)	Subsidiara del controlador	Venta de productos	CLP	1.104	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	2.135
Totales							7.727.899	7.910.005

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	1.557.502	5.109.568
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Compra de productos	CLP	-	1.116
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Compra de productos	CLP	10.549	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Servicios contratados	CLP	380	158
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	(1)	Subsidiara del controlador	Servicios contratados	CLP	46	-
Totales							1.568.477	5.110.842

No Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas recibidas	UF	21.498.475	15.697.623
Totales							21.498.475	15.697.623

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Monto	(Cargos)/Abonos (Efecto en Resultados)	Monto	(Cargos)/Abonos (Efecto en Resultados)
					M\$	M\$	M\$	M\$
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	112.736	41.712	172.393	63.785
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	7.203	-	7.350	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	10.350.079	3.829.529	10.449.087	3.866.162
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	29.037.460	10.743.860	28.832.300	10.667.951
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	-	-	474.520	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios recibidos	1.149.059	(1.149.059)	1.054.511	(1.054.511)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	891.483	-	-	-
91.022.000-4	Millahue S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	89.148	-	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	1.818.716	-	-	-

CRECCU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

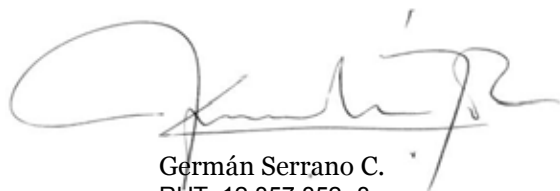
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CRECCU S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

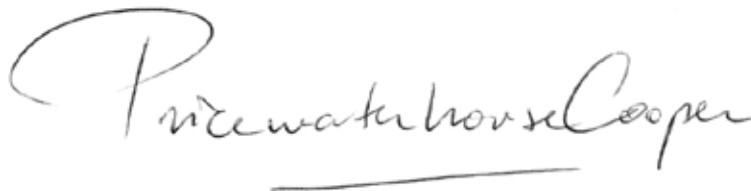
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de CRECCU S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.884.527	443.473
Otros activos no financieros	3.893	7.347
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.082.236	3.153.020
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	247.102	59.189
Activos por impuestos corrientes	9.378	6.602
Total activos corrientes	5.227.136	3.669.631
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	299.484	356.164
Activos por impuestos diferidos	639.371	484.233
Total activos no corrientes	938.855	840.397
Total activos	6.165.991	4.510.028

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	266.670	589.984
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.239.947	3.528.466
Pasivos por impuestos corrientes	1.474	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	313.957	260.476
Total pasivos corrientes	2.822.048	4.378.926
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuestos diferidos	71.876	85.479
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	87.410	78.280
Total pasivos no corrientes	159.286	163.759
Total pasivos	2.981.334	4.542.685
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	4.509.095	1.209.095
Otras reservas	(18.638)	(11.942)
Resultados acumulados	(1.305.800)	(1.229.810)
Total patrimonio	3.184.657	(32.657)
Total pasivos y patrimonio	6.165.991	4.510.028

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	2.868.855	2.325.647
Margen bruto	2.868.855	2.325.647
Otros ingresos, por función	17	79
Gastos de administración	(3.011.393)	(2.823.582)
Otros gastos, por función	(93.986)	(98.786)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(236.507)	(596.642)
Ingresos financieros	24.274	163
Costos financieros	(28.957)	(20.176)
Diferencias de cambio	(36)	(8)
Resultado por unidades de reajuste	-	1.168
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(241.226)	(615.495)
Impuestos a las ganancias	165.236	147.730
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(75.990)	(467.765)
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(0,08)	(0,48)
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(0,08)	(0,48)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(75.990)	(467.765)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(9.173)	(3.973)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	2.477	1.073
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(6.696)	(2.900)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	(82.686)	(470.665)

(1) Corresponden a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras Reservas	Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos		
	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	1.209.095	(9.042)	(762.045)	438.008
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(2.900)	(467.765)	(470.665)
Total cambios en el patrimonio	-	(2.900)	(467.765)	(470.665)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.209.095	(11.942)	(1.229.810)	(32.657)
Saldos al 1 de enero de 2016	1.209.095	(11.942)	(1.229.810)	(32.657)
Emisión Patrimonio (1)	3.300.000	-	-	3.300.000
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(6.696)	(75.990)	(82.686)
Total cambios en el patrimonio	3.300.000	(6.696)	(75.990)	3.217.314
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	4.509.095	(18.638)	(1.305.800)	3.184.657

- (1) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2016, se acordó aumentar el capital en la suma de M\$ 3.300.000, mediante la emisión de 3.300.000 acciones de pago. De esta forma, el capital social se incrementó de M\$ 1.209.095 dividido en 958.339.000 acciones nominativas, a la suma de M\$ 4.509.095 dividido en 4.258.339.000 acciones.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.099.131	3.855.499
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.073.689)	(2.263.667)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.481.080)	(1.404.589)
Otros pagos por actividades de operación	(297.767)	(208.802)
Intereses pagados	(24.941)	(15.965)
Intereses recibidos	24.274	163
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	6.667	3.371
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(747.405)	(33.990)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Compras de activos intangibles	(57.149)	(156.803)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(57.149)	(156.803)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	511.410	15.038.659
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(1.565.798)	(14.422.384)
Importes procedentes de la emisión de acciones	3.300.000	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	2.245.612	616.275
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.441.058	425.482
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(4)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	443.473	17.991
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	1.884.527	443.473

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la enmienda a las IAS 12 e IAS 12, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el Resultado del período en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en bancos.

1.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativa del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el ejercicio que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Activos intangibles distintos de plusvalía

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.6 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.7 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

1.8 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

1.9 Gastos de Administración

Comprende cobros de administración, créditos y cobranzas.

1.10 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultado por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de crédito y cobranza	CLP	2.573	8.056
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de crédito y cobranza	CLP	-	1.487
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de crédito y cobranza	CLP	189.584	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de crédito y cobranza	CLP	54.633	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicios de crédito y cobranza	CLP	312	49.646
Totales							247.102	59.189

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	8.362	1.647.839
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Servicios prestados	CLP	621.054	312.734
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios prestados	CLP	-	149.790
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios prestados	CLP	14.594	5.175
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios prestados	CLP	894	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios prestados	CLP	963	963
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios prestados	CLP	-	17.732
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios prestados	CLP	1.594.080	1.394.233
Totales							2.239.947	3.528.466

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	-	-	616.275	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	1.054.388	-	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	95.191	(95.191)	48.341	(48.341)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	130.426	(130.426)	277.850	(277.850)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranzas	318.822	318.822	319.392	319.392
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	214.943	214.943	100.294	100.294
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranzas	228.218	228.218	184.216	184.216
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	21.479	21.479	9.804	9.804
99.586.280-8	Compañía Pisuera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranzas	149.595	149.595	131.873	131.873
99.586.280-8	Compañía Pisuera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	27.849	27.849	15.093	15.093
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	14.899	14.899	8.789	8.789
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranzas	624.523	624.523	556.215	556.215
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant discount	84.054	84.054	45.583	45.583
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio venta	8.007	(8.007)	13.838	(13.838)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios crédito y cobranzas	725.355	725.355	545.577	545.577
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio venta	74.646	(74.646)	76.978	(76.978)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Servicios crédito y cobranzas	2.459	2.459	41.720	41.720
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Merchant discount	821	821	1.877	1.877
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio venta	11.470	(11.470)	-	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio venta	5.527	(5.527)	-	-
99.586.280-8	Compañía Pisuera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio venta	1.587	(1.587)	604	(604)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Aporte de capital	3.298.685	-	-	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Controlador	Aporte de capital	1.315	-	-	-

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Dos Ltda. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Inversiones Invex CCU Dos Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.821	482
Activos por impuestos corrientes	263.646	-
Total activos corrientes	265.467	482
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	656.092	691.288
Inversiones contabilizadas por método de la participación	42.590.909	28.030.243
Activos por impuestos diferidos	349.581	-
Total activos no corrientes	43.596.582	28.721.531
Total activos	43.862.049	28.722.013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	710	564
Pasivos por impuestos corrientes	75.072	256.773
Total pasivos corrientes	75.782	257.337
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19.425.213	19.891.905
Total pasivos no corrientes	19.425.213	19.891.905
Total pasivos	19.500.995	20.149.242
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	34.210.580	14.307.830
Otras reservas	(15.828.972)	(7.682.721)
Resultados acumulados	5.979.446	1.947.662
Total patrimonio	24.361.054	8.572.771
Total pasivos y patrimonio	43.862.049	28.722.013

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Gastos de administración	(227.457)	(38.961)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(227.457)	(38.961)
Costos financieros	(166)	(127)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.760.667	2.126.654
Diferencias de cambio	1.132.631	(2.446.609)
Resultado por unidades de reajuste	6.712	1.231
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	3.672.387	(357.812)
Impuestos a las ganancias	359.397	(422.442)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.031.784	(780.254)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.031.784	(780.254)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(7.880.765)	(8.861.792)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	56.373	(86.153)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	(19.730)	30.153
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(7.844.122)	(8.917.792)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (2)	(3.812.338)	(9.698.046)

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido				Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	5.077.488	(2.003.610)	(11.567)	4.157.168	2.727.916	9.947.395
Cambios						
Emisión Patrimonio (1)	9.230.342	-	-	-	-	9.230.342
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(8.861.792)	(56.000)	-	(780.254)	(9.698.046)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	(906.920)	-	(906.920)
Total cambios en el patrimonio	9.230.342	(8.861.792)	(56.000)	(906.920)	(780.254)	(1.374.624)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	14.307.830	(10.865.402)	(67.567)	3.250.248	1.947.662	8.572.771
Saldos al 1 de enero de 2016	14.307.830	(10.865.402)	(67.567)	3.250.248	1.947.662	8.572.771
Cambios						
Emisión Patrimonio (2)	19.902.750	-	-	-	-	19.902.750
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.880.765)	36.643	-	4.031.784	(3.812.338)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	(302.129)	-	(302.129)
Total cambios en el patrimonio	19.902.750	(7.880.765)	36.643	(302.129)	4.031.784	15.788.283
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	34.210.580	(18.746.167)	(30.924)	2.948.119	5.979.446	24.361.054

- (1) Con fecha 2 de septiembre y 2 diciembre de 2015, se realizaron unos aumentos de capital, los cuales fueron enterados por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. mediante el aporte en dominio de créditos, valorizados de común acuerdo en la suma de M\$ 9.230.342.
- (2) Con fecha 15 de abril de 2016 se realiza un aumento de capital, por la suma de M\$ 10.000.500, enterados en su totalidad por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. En consecuencia, el capital social luego del referido aumento, queda fijado en la suma de M\$ 24.308.330.
Con fecha 1 de julio de 2016 se realiza un aumento de capital, por la suma de M\$ 9.902.250, enterados en su totalidad por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. En consecuencia, el capital social luego del referido aumento, queda fijado en la suma de M\$ 34.210.580.
- (3) Corresponde a la disminución de participación en Compañía Industrial Cervecera S.A., por aumento de capital realizado por Compañía Cervecerías Unidas S.A., efectuado el 7 de enero de 2016.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	(38.593)
Intereses pagados	(166)	(127)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(307.925)	(233.279)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(308.091)	(271.999)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(19.946.250)	(9.545.173)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(19.946.250)	(9.545.173)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	309.431	9.816.698
Importes procedentes de la emisión de acciones	19.902.750	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	20.212.181	9.816.698
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(42.160)	(474)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	43.499	386
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	482	570
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	1.821	482

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a la IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$) o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye los saldos en bancos.

1.4 Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencias significativas, y no es la subsidiaria ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce el costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

1.5 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12, El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imposables a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

Impuestos a los bienes personales

Corresponde a Impuestos a los bienes personales, correspondiente a empresas domiciliadas en el extranjero, cuya tasa a aplicar es por el 0,25% del patrimonio de la empresas sobre la cual se tiene participación.

1.6 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden otros gastos generales y de administración.

1.7 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que están amparadas por un contrato de mutuo, que generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	USD	579.092	614.288
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CLP	77.000	77.000
Totales							656.092	691.288

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
76.572.360-4	Inversiones Invex CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Remesas	CLP	51	51
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Mutuos	USD	18.505.646	19.509.088
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CLP	919.178	382.766
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	USD	338	-
Totales							19.425.213	19.891.905

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	309.431	-	195.038	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Aporte de capital recibidos	19.902.750	-	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Mutuos	115.858	-	9.545.173	-
0-E	CCU Argentina S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Remesas enviadas	55.949	(55.949)	76.487	(76.487)
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Remesas enviadas	59.048	(59.048)	-	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Aporte de capital realizados	19.946.250	-	9.545.173	-

MILLAHUE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Millahue S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Millahue S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.396	2.147
Otros activos no financieros	293.990	185.325
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.432.063	2.925.686
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	2.728.449	3.113.158
Total activos corrientes	2.728.449	3.113.158
Activos no corrientes		
Inversiones contabilizadas por método de la participación	4.362.628	4.662.595
Propiedades, plantas y equipos (neto)	277	277
Propiedades de inversión	368.612	369.812
Activos por impuestos diferidos	2.928	1.132
Total activos no corrientes	4.734.445	5.033.816
Total activos	7.462.894	8.146.974

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	313	76
Otros pasivos no financieros	273.782	357.742
Total pasivos corrientes	274.095	357.818
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuestos diferidos	9.358	-
Total pasivos no corrientes	9.358	-
Total pasivos	283.453	357.818
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	3.124.668	3.124.668
Otras reservas	1.922.391	2.348.154
Resultados acumulados	2.132.382	2.316.334
Total patrimonio	7.179.441	7.789.156
Total pasivos y patrimonio	7.462.894	8.146.974

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Otros ingresos, por función	2.696	2.459
Gastos de administración	(21.411)	(17.082)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(18.715)	(14.623)
Ingresos financieros	2.212	-
Costos financieros	(2.565)	-
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	859.620	1.065.686
Resultado por unidades de reajuste	76.771	108.753
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	917.323	1.159.816
Impuestos a las ganancias	(9.569)	10.727
Utilidad (pérdida) del ejercicio	907.754	1.170.543
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	35,45	45,71
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	35,45	45,71

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	907.754	1.170.543
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	623	592
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(66.715)	(89.697)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(18.931)	(774)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	(152)	(129)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	5.095	221
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(80.080)	(89.787)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (2)	827.674	1.080.756

(1) Estos conceptos se reclasifican al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del período en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas				Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	3.124.668	(324.255)	(849)	(13.920)	2.943.568	1.496.954	7.226.166
Cambios							
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(351.163)	(351.163)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(166.603)	-	(166.603)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(89.697)	463	(553)	-	1.170.543	1.080.756
Total cambios en el patrimonio	-	(89.697)	463	(553)	(166.603)	819.380	562.990
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	3.124.668	(413.952)	(386)	(14.473)	2.776.965	2.316.334	7.789.156
Saldos al 1 de enero de 2016	3.124.668	(413.952)	(386)	(14.473)	2.776.965	2.316.334	7.789.156
Cambios							
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(272.326)	(272.326)
Dividendos definitivos (2)	-	-	-	-	-	(819.380)	(819.380)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(66.715)	471	(13.836)	-	907.754	827.674
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (3)	-	-	-	-	(345.683)	-	(345.683)
Total cambios en el patrimonio	-	(66.715)	471	(13.836)	(345.683)	(183.952)	(609.715)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	3.124.668	(480.667)	85	(28.309)	2.431.282	2.132.382	7.179.441

- (1) Corresponde a la política de dividendos mínimo de Millahue S.A de repartir al menos el 30% de la utilidad.
- (2) Corresponde a la diferencia entre la política de dividendos mínimo de Millahue S.A. de repartir el 30% y el dividendo final aprobado por la Junta de Accionistas.
- (3) Corresponde principalmente a la disminución de la participación de Millahue S.A. en Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., por aumentos de capital realizados por Compañía Cervecerías Unidas S.A. en las fechas 5 de mayo y 14 de diciembre de 2016.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Otros cobros por actividades de operación	2.696	2.459
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.528)	(15.742)
Dividendos recibidos	625.159	552.762
Intereses pagados	(2.565)	-
Intereses recibidos	2.212	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.006)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	610.968	539.479
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	565.373	-
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	-	(238.083)
Dividendos pagados	(1.176.092)	(300.322)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(610.719)	(538.405)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	249	1.074
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	2.147	1.073
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	2.396	2.147

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en bancos.

1.4 Instrumentos financieros

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo el costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados con dividendos por cobrar a filiales.

1.6 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (Ver Nota 1.8).

1.7 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencias significativas y no es la subsidiaria, ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce el costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro de participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

1.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la sociedad con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registrados al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian basada en la vida útil estimada de dichos bienes considerando el valor residual estimados de estos.

1.9 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.10 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultado por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.11 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden a las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	UF	2.432.063	2.925.686
Totales							2.432.063	2.925.686

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	565.373	-	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	-	-	377.750	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Pago de dividendos	1.170.099	-	300.322	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos percibidos	50.000	-	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos percibidos	411.550	-	-	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos percibidos	89.148	-	-	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos percibidos	74.461	-	-	-



**COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.
ESTADOS FINANCIEROS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Compañía Pisquera de Chile S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2017.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.225.792	846.270
Otros activos financieros	-	760
Otros activos no financieros	3.359.572	2.162.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14.805.880	13.852.577
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.428.403	4.058.374
Inventarios	28.020.571	26.447.459
Activos por impuestos corrientes	647.180	529.654
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	52.487.398	47.897.208
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3.844.363
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3.844.363
Total activos corrientes	52.487.398	51.741.571
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	47.343	63.730
Cuentas por cobrar no corrientes	2.898.278	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	356.665	445.938
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.610.484	1.640.176
Propiedades, plantas y equipos (neto)	20.972.742	21.992.611
Propiedades de inversión	779.751	779.751
Activos por impuestos diferidos	967.061	1.326.509
Total activos no corrientes	27.632.324	26.248.715
Total activos	80.119.722	77.990.286

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	16.457.454	451.402
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.340.846	11.161.538
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.280.295	6.827.796
Pasivos por impuestos corrientes	-	126.353
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	827.531	766.536
Otros pasivos no financieros	3.186.563	2.396.492
Total pasivos corrientes	33.092.689	21.730.117
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	-	15.978.778
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19.655.253	13.342.782
Pasivo por impuestos diferidos	3.062.671	2.834.785
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	720.054	605.764
Total pasivos no corrientes	23.437.978	32.762.109
Total pasivos	56.530.667	54.492.226
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	17.130.085	17.130.085
Otras reservas	(673.578)	(599.500)
Resultados acumulados	7.132.548	6.967.475
Total patrimonio	23.589.055	23.498.060
Total pasivos y patrimonio	80.119.722	77.990.286

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	75.610.512	76.068.021
Costos de ventas	(47.585.274)	(49.086.011)
Margen bruto	28.025.238	26.982.010
Otros ingresos, por función	84.584	36.352
Costos de distribución	(6.442.127)	(6.358.187)
Gastos de administración	(3.407.938)	(3.274.944)
Otros gastos, por función	(11.472.524)	(10.865.511)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.222)	(1.402.522)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	6.785.011	5.117.198
Ingresos financieros	146.403	8.157
Costos financieros	(2.015.759)	(1.732.069)
Diferencias de cambio	(6.820)	(22.267)
Resultado por unidades de reajuste	117.252	44.957
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	5.026.087	3.415.976
Impuestos a las ganancias	(1.075.328)	(453.446)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.950.759	2.962.530
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	287,14	215,32
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	287,14	215,32

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.950.759	2.962.530
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(101.477)	(25.882)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	27.399	6.988
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(74.078)	(18.894)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	3.876.681	2.943.636

(1) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiere registrado directamente contra el patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas			
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	17.130.085	(98.481)	(482.125)		6.719.992	23.269.471
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-		(318.555)	(318.555)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-		(2.396.492)	(2.396.492)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(18.894)	-		2.962.530	2.943.636
Total cambios en el patrimonio	-	(18.894)	-		247.483	228.589
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	17.130.085	(117.375)	(482.125)		6.967.475	23.498.060
Saldos al 1 de enero de 2016	17.130.085	(117.375)	(482.125)		6.967.475	23.498.060
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-		(599.123)	(599.123)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-		(3.186.563)	(3.186.563)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(74.078)	-		3.950.759	3.876.681
Total cambios en el patrimonio	-	(74.078)	-		165.073	90.995
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	17.130.085	(191.453)	(482.125)		7.132.548	23.589.055

- (1) Corresponde al diferencial entre el definitivo aprobado y el provisionado al cierre del ejercicio anterior.
 (2) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de CPCh de repartir el 80% de la utilidad.

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	118.854.560	107.281.577
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(89.472.196)	(76.517.362)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.119.923)	(5.732.801)
Otros pagos por actividades de operación	(19.689.069)	(19.676.167)
Dividendos recibidos	100.972	-
Intereses pagados	(1.115.893)	(1.109.795)
Intereses recibidos	142	5.611
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(617.465)	(899.758)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.986)	2.644
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.938.142	3.353.949
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.919	21.356
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.290.647)	(2.867.427)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.285.728)	(2.846.071)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	119.134.942	120.181.165
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(116.410.719)	(116.648.277)
Dividendos pagados	(2.995.615)	(3.959.181)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(271.392)	(426.293)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	381.022	81.585
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(1.500)	4.307
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	846.270	760.378
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	1.225.792	846.270

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda de las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en banco.

1.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

La Sociedad toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% y 99% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativa para el mercado nacional y para el mercado internacional, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar, netos de un deducible del 10%.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso, a excepción de aquellas cuentas por cobrar que están cubiertas por un seguro de crédito. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el ejercicio que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado de Resultados por Función durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado de Resultados por Función bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor a la fecha de reverso.

1.6 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.7 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados asociados a Publicidad relacionados a contratos por la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos, pagos de seguros y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas, y equipos. Adicionalmente se incluyen desembolsos relacionados a derechos sociales, garantías pagadas relacionadas con arriendos y materiales por consumir relacionados a implementos de seguridad industrial.

1.8 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Otros equipos (coolers)	5 a 8

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.12*).

1.9 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arrendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arrendos financieros, son clasificados como arrendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.10 Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registradas al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian basada en la vida útil estimada de dichos bienes considerando el valor residual estimado de estos.

1.11 Activos intangibles distintos de Plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor. *(Ver Nota 1.12).*

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor. *(Ver Nota 1.12).*

1.12 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos sujetos a enajenación para las cuales a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta.

Con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.364 al 31 de diciembre de 2015).

En enero de 2016, se pagó la primera cuota ascendente a UF 20.000 (equivalentes a M\$ 512.596 al 8 de enero de 2016).

El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2016 asciende a UF 130.000, más sus reajustes e intereses, de los cuales UF 20.000 vencen en el corto plazo (equivalentes a M\$ 526.959) y UF 110.000 en el largo plazo (equivalentes a M\$ 2.898.277).

Anteriormente, en el mes de octubre de 2015, el Directorio de CPCh acordó mandar a la administración con el objeto de lograr un acuerdo con Agroproductos Bauzá en los términos que se reflejaron en la transacción antes referida. Producto de lo anterior CPCh registró una provisión por M\$ 1.401.253, antes de impuestos, con cargo al resultado del cuarto trimestre de año 2015 y que se presenta dentro del rubro Otras ganancias/pérdidas de dicho trimestre.

Estos activos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libros y el estimado de venta deducidos de los costos asociados para llevarlo a cabo y dejan de depreciarse al momento que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015.

1.14 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.15 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado de Resultado por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

1.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

1.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de productos en el mercado doméstico

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de pisco, ron y otros licores listos para su consumo, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Estos ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios en los mismos.

Exportación de licores

En general las condiciones de entrega de la Sociedad en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

- “FOB (Free on Board) y similares”, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconocen los ingresos.
- “CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares, mediante el cual la Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos aunque la Sociedad deja de ser responsable de las mercancías una vez que ha sido entregadas a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

1.18 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercado

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros) y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.19 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costos de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.20 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.21 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.22 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.23 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas a las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan interés y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un Spread Anual. Estos intereses se pagarán o cargarán a la cuenta corriente mercantil.

(3) Corresponde a contrato con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda., por diferencias originadas en los aportes de capital realizados por esta última. Para esta operación se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995 a la misma fecha de la última cuota.

Con fecha 6 de mayo de 2014, la Cooperativa Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda., ejerció opción de renovación del contrato por un nuevo periodo de nueve años, de conformidad con lo estipulado en la cláusula del mismo, con lo cual éste estará vigente hasta el año 2023, donde el bullet de UF 9.995 se podrá pagar en 8 cuotas anuales iguales y sucesivas de UF 1.200 cada una y 1 cuota final de UF 2.050, la primera de ellas con vencimiento el día 28 de febrero de 2015 y la última con vencimiento el día 28 de febrero 2023.

(4) Corresponden a contratos de suministro de uva entre Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. Dichos contratos estipulan un interés anual del 3% sobre el capital, con un plazo de ocho años, con pagos anuales que vencen el 31 de mayo de 2018 y 31 de mayo de 2020.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	4.172
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	3.758.255	2.510.169
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	58.485	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	894	-
76.517.798-7	Bebidas Ecusa SpA.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	524	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	495.633	365.065
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada	Chile	(1)	Accionista	Anticipo de compra	CLP	-	1.040.526
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada	Chile	(1)	Accionista	Venta de productos	CLP	51.822	24.027
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada	Chile	(3)	Accionista	Préstamo	UF	28.256	29.589
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada	Chile	(4)	Accionista	Contrato suministros	UF	34.534	74.529
87.938.700-0	Agroproductos Bauzá y Cia. Limitada	Chile	(1)	Accionista de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	-	10.297
Totales							4.428.403	4.058.374

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada	Chile	(4)	Accionista	Contrato de suministros	UF	166.624	236.608
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada	Chile	(3)	Accionista	Préstamo	UF	190.041	209.330
Totales							356.665	445.938

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CLP	511.899	4.532.085
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Préstamo	CLP	40.080	40.569
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	566.275	2.116.270
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	322	28.215
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	358	569
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	71.372	107.557
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	-	1.487
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	347	1.027
96.798.520-1	Samm Extraportuarios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de Importación	CLP	-	17
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio prestados	CLP	181	-
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio prestados	CLP	2.955	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio prestados	CLP	41.001	-
96.810.030-0	Radiodifusión SpA.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio prestados	CLP	3.838	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionista	Compra de producto	CLP	41.667	-
Totales							1.280.295	6.827.796

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Remesas	CLP	19.655.253	13.342.782
Totales							19.655.253	13.342.782

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos cobrados	50.955	50.955	49.018	49.018
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	210.223	(210.223)	190.053	(190.053)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	1.095.860	(1.095.860)	977.667	(977.667)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Intereses pagados	879.304	(879.304)	679.192	(679.192)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	116.410.719	-	116.648.277	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	119.134.092	-	120.181.165	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	1.377.983	-	1.821.224	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios contratados	1.591.737	(1.591.737)	1.449.226	(1.449.226)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Publicidad	960.529	(960.529)	997.145	(997.145)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	36.936.704	-	37.411.655	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Accionista	Dividendos pagados	1.018.509	-	1.346.122	-
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	6.690.651	(6.690.651)	6.600.556	(6.600.556)
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta productos	18.898	3.968	21.402	4.494
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Limitada	Chile	Accionista	Préstamo	28.256	6.784	29.589	5.827
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Limitada	Chile	Accionista	Contrato suministros	76.619	6.815	74.529	8.487
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Limitada	Chile	Accionista	Dividendos pagados	599.123	-	791.836	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Limitada	Chile	Accionista	Compra de uva	4.255.971	-	6.226.157	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Limitada	Chile	Accionista	Servicio cobrado	-	-	181.437	181.437
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	2.491	(2.491)	2.348	(2.348)
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Ventas de productos	922.707	424.445	1.088.483	500.702
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicio rappel y marketing	81.720	(81.720)	40.610	(40.610)
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia. Limitada	Chile	Accionista de negocio conjunto	Venta de productos	-	-	4.777	2.197
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Ventas de productos	197.468	90.835	100.446	46.205
76.041.227-9	Creccu S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios pagados	27.849	(27.849)	15.092	(15.092)
76.041.227-9	Creccu S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de crédito y cobranzas	149.595	(149.595)	131.869	(131.869)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra producto	3.463	(3.463)	4.460	(4.460)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivado	128.108	(1.181)	59.336	(2.645)

SOUTHERN BREWERIES LIMITED

ESTADOS FINANCIEROS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 10 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Información General
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

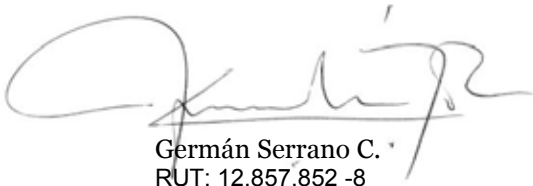
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Southern Breweries Limited y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

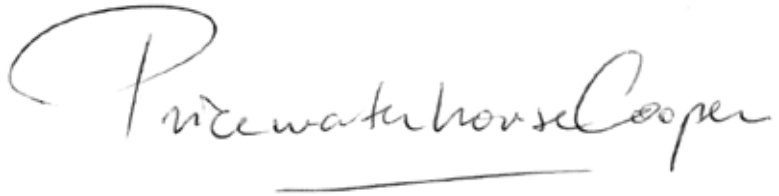
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Southern Breweries Limited adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2017.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.005	-
Otros activos no financieros	13.486	-
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	14.491	-
Total activos corrientes	14.491	-
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	104.256.499	87.846.943
Inversiones contabilizadas por método de la participación	-	1.532
Total activos no corrientes	104.256.499	87.848.475
Total activos	104.270.990	87.848.475

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	345.705	124.888
Total pasivos no corrientes	345.705	124.888
Total pasivos	345.705	124.888
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.732.070	8.428
Otras reservas	(839.587)	4.080.377
Resultados acumulados	103.032.802	83.634.782
Total patrimonio	103.925.285	87.723.587
Total pasivos y patrimonio	104.270.990	87.848.475

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Gastos de administración	(57.915)	(3.843)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(57.915)	(3.843)
Costos financieros	(3.525)	-
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(80)	222
Diferencias de cambio	(9.277.673)	4.133.869
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(9.339.193)	4.130.248
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(9.339.193)	4.130.248

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(9.339.193)	4.130.248
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(9.339.193)	4.130.248

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2015	8.428	4.080.377	79.504.534	83.593.339
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	4.130.248	4.130.248
Total cambios en el patrimonio	-	-	4.130.248	4.130.248
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8.428	4.080.377	83.634.782	87.723.587
Saldos al 1 de enero de 2016	8.428	4.080.377	83.634.782	87.723.587
Cambios				
Emisión Patrimonio (1)	13.486	-	-	13.486
Fusión de Sociedad (2)	1.710.156	(4.919.964)	28.737.213	25.527.405
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(9.339.193)	(9.339.193)
Total cambios en el patrimonio	1.723.642	(4.919.964)	19.398.020	16.201.698
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.732.070	(839.587)	103.032.802	103.925.285

- (1) Con fecha 18 de agosto de 2016 la Sociedad realizó un aumento de capital por M\$ 13.486 (equivalente a Francos suizos 20.000).
 (2) Corresponde a los efectos patrimoniales por la fusión de CCU Cayman Limited y de Southern breweries Limited ocurrida con fecha 1 de diciembre de 2016.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Intereses pagados	(27)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(27)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.037	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	1.037	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.010	-
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(5)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	1.005	-

Nota 1 Información general

Con fecha 26 de agosto de 2016, las subsidiarias Saint Joseph Investments Limited y South Investments Limited se fusionaron en CCU Cayman Limited, pasando esta última a ser su continuadora legal.

Por otra parte, en octubre de 2016, Southern Breweries Establishment, subsidiaria de CCU en Liechtenstein, aumentó su capital y se transformó en Sociedad Anónima bajo el nombre de "Southern Breweries Aktiengesellschaft", re-domiciliándose a Islas Caimán con fecha 18 de octubre de 2016. Posteriormente, en noviembre de 2016, se modificaron los estatutos de dicha sociedad y cambió su nombre por el de "Southern Breweries Limited". Finalmente, la subsidiaria CCU Cayman Limited antes referida se fusionó en Southern Breweries Limited, pasando esta última a ser la continuadora legal de la primera con efecto al 1 de diciembre de 2016.

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

2.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (IFRS por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a la IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos

2.2. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Franco suizo	CHF	657,83	717,19
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

2.3. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencias significativas y no es la subsidiaria, ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce el costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

2.4. Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden otros gastos generales y de administración.

2.5. Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 3 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 4 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil y se presentan a tipo de cambio de cierre.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0 - E	CCU Cayman Branch	Islas Cayman	(1)	Subsidiaria del controlador	Préstamo	EUR	-	87.846.943
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Préstamo	EUR	80.020.660	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Préstamo	USD	24.235.839	-
Totales							104.256.499	87.846.943

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	EUR	109.536	124.888
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CHF	16.439	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	USD	219.730	-
Totales							345.705	124.888

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.126.311-0	Inversiones Invex CCU Dos Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Aporte de capital	6.743	-	-	-
76.572.360-4	Inversiones Invex CCU Limitada	Chile	Subsidiaria del controlador	Aporte de capital	6.743	-	-	-

TRANSPORTES CCU LIMITADA

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

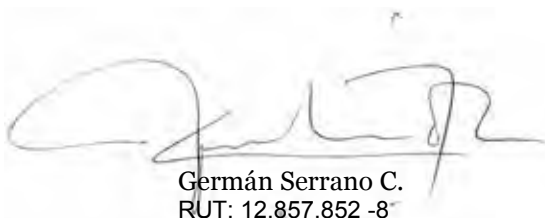
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Transportes CCU Limitada y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Transportes CCU Limitada adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.291.686	7.167.456
Otros activos no financieros	747.898	1.064.256
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.316.256	6.468.174
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.251.652	33.390.410
Activos por impuestos corrientes	194.877	252.040
Total activos corrientes	43.802.369	48.342.336
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	-	290.864
Inversiones contabilizadas por método de la participación	6.860	2.575
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.927.638	1.192.229
Propiedades, plantas y equipos (neto)	29.000.901	17.840.358
Activos por impuestos diferidos	1.396.477	1.740.345
Total activos no corrientes	33.331.876	21.066.371
Total activos	77.134.245	69.408.707

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.406.275	15.655.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	48.180.178	39.786.669
Otras provisiones a corto plazo	5.000	56.932
Pasivos por impuestos corrientes	48.923	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.300.638	1.971.736
Total pasivos corrientes	65.941.014	57.470.654
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuestos diferidos	1.426.899	2.419.336
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.320.305	2.636.366
Total pasivos no corrientes	4.747.204	5.055.702
Total pasivos	70.688.218	62.526.356
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	26.998	26.998
Otras reservas	(635.465)	(443.068)
Resultados acumulados	7.054.494	7.298.421
Total patrimonio	6.446.027	6.882.351
Total pasivos y patrimonio	77.134.245	69.408.707

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	207.233.567	188.625.969
Costos de Distribución	(167.903.321)	(156.577.881)
Margen bruto	39.330.246	32.048.088
Otros ingresos, por función	252.533	48.709
Gastos de administración	(39.722.704)	(29.563.863)
Otros gastos, por función	(6.078)	(173.113)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(146.003)	2.359.821
Ingresos financieros	11.004	8.808
Costos financieros	(147.175)	(158.206)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	4.285	2.563
Diferencias de cambio	(27.685)	54.802
Resultado por unidades de reajuste	(141.489)	12.876
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(447.063)	2.280.664
Impuestos a las ganancias	203.136	(616.603)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(243.927)	1.664.061

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(243.927)	1.664.061
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(263.558)	(134.294)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	71.161	36.260
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(192.397)	(98.034)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	(436.324)	1.566.027

(1) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2015	26.998	(360.857)	15.811	5.634.360	5.316.312
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	12	-	12
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(98.034)	-	1.664.061	1.566.027
Total cambios en el patrimonio	-	(98.034)	12	1.664.061	1.566.039
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	26.998	(458.891)	15.823	7.298.421	6.882.351
Saldos al 1 de enero de 2016	26.998	(458.891)	15.823	7.298.421	6.882.351
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(192.397)	-	(243.927)	(436.324)
Total cambios en el patrimonio	-	(192.397)	-	(243.927)	(436.324)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	26.998	(651.288)	15.823	7.054.494	6.446.027

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	244.931.577	199.003.331
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(204.433.923)	(220.847.220)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(29.234.019)	(24.744.371)
Otros pagos por actividades de operación	(2.496.504)	(6.094.196)
Intereses pagados	(204)	(12.921)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(59.577)	31.697
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	8.707.350	(52.663.680)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	37.845	17.558
Compras de propiedades, planta y equipo	(17.639.377)	(3.724.640)
Compras de activos intangibles	(1.784.861)	(1.122.610)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(19.386.393)	(4.829.692)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	9.803.465	57.289.728
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	9.803.465	57.289.728
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(875.578)	(203.644)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(192)	2.790
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	7.167.456	7.368.310
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	6.291.686	7.167.456

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS15, IFRS 16, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en bancos.

1.4 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

El cálculo de la estimación de pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad, hasta llegar a un 100% en la mayor parte de las deudas superiores a 180 días, a excepción de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes se reconocen a su valor nominal y no se descuentan. La Sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.5 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado de Resultados por Función bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor a la fecha de reverso.

1.6 Inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa, no es la subsidiaria, ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de participación es un método según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas en el rubro "Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación".

1.7 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados asociados a servicios de fletes y seguros.

1.8 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable. (Ver nota 1.10)

1.9 Activos intangibles distintos de plusvalía

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

1.10 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa anualmente si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.11 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.12 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará a final del año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

1.13 Arrendamiento

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

1.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones y descuentos.

Los ingresos obtenidos corresponden a los servicios devengados de flete porteo, acarreo, servicio de distribución y bodegaje de los productos terminados a lo largo de todo el país, comercializados por Cervecería CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Viña San Pedro Tarapacá S.A., Compañía Pisquera de Chile S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.

1.15 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos costos necesarios para entregar la prestación de los servicios de transporte.

1.16 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden principalmente las remuneraciones y compensaciones del personal, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.17 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la sociedad y partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es habitualmente a 30 días.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
96.981.310-6	Cia. Cervecera Kunstmann S. A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	1.653	2.542
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	24.794.353	22.864.709
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	2.202.352	2.233.598
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	4.653	1.241
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	-	61.293
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de distribución	CLP	566.276	3.027.024
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Remesas enviadas	CLP	-	4.310.454
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Facturación servicios	CLP	14.594	5.175
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicios de distribución	CLP	39.668	881.499
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Facturación servicios	CLP	3.217	2.875
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Facturación servicios	CLP	3.624.886	-
Totales							31.251.652	33.390.410

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	135.937	96.365
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	1.525	754
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	42.344.557	16.337.378
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	-	8.041.363
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	-	668.724
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	-	13.731.332
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	-	910.753
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	5.546.288	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicios de recaudación	CLP	143.468	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de producto	CLP	5.990	-
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Arriendo	CLP	2.413	-
Totales							48.180.178	39.786.669

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	2.419.387	(2.419.387)	2.017.990	(2.017.990)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Arrendos pagados	2.641.889	(2.641.889)	2.327.310	(2.327.310)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Remesas enviadas	100.623.043	-	543.655.161	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Remesas recibidas	90.819.578	-	486.365.433	-
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	751.948	(751.948)	710.860	(710.860)
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	79.523.590	79.523.590	71.173.269	71.173.269
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	28.152	(28.152)	28.257	(28.257)
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	8.450.156	8.450.156	7.589.007	7.589.007
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	528.066	(528.066)	540.892	(540.892)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arrendos pagados	1.610.937	(1.610.937)	1.549.598	(1.549.598)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	112.247.514	112.247.514	99.572.841	99.572.841
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	5.382	(5.382)	-	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Servicio de distribución	292.150	292.150	3.671.555	3.671.555
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	18.898	(18.898)	21.394	(21.394)
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	6.690.651	6.690.651	6.600.518	6.600.518
77.755.610-K	Comercial Patagóna Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de distribución	17.964	17.964	12.793	12.793
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	14.719	(14.719)	17.570	(17.570)
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	8.562	(8.562)	15.352	(15.352)
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A	Chile	Relacionada al controlador	Compra de productos	87.369	(87.369)	-	-

CCU INVERSIONES II LTDA. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CCU Inversiones II Ltda. y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de CCU Inversiones II Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.689.894	10.017.099
Otros activos financieros	6.685.099	2.489.816
Otros activos no financieros	1.082.605	1.760.934
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.280.279	11.683.124
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	396.933	1.141.093
Inventarios	5.689.700	5.475.180
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	33.824.510	32.567.246
Total activos corrientes	33.824.510	32.567.246
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	646.860	7.628
Cuentas por cobrar no corrientes	165.543	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	335	355
Inversiones contabilizadas por método de la participación	35.449.038	18.718.832
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.188.492	7.079.109
Plusvalía	14.623.913	15.438.482
Propiedades, plantas y equipos (neto)	32.179.390	32.914.960
Activos por impuestos diferidos	244.952	141.718
Total activos no corrientes	90.498.523	74.301.084
Total activos	124.323.033	106.868.330

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	1.044.907	441.878
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.979.162	9.269.123
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.493.945	1.387.160
Pasivos por impuestos corrientes	239.066	176.350
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	308.599	392.706
Total pasivos corrientes	12.065.679	11.667.217
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	696.605	1.701.800
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	81.945.421	86.920.315
Otras provisiones a largo plazo	248.981	315.819
Pasivo por impuestos diferidos	1.491.128	1.640.859
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	335.925	643.905
Total pasivos no corrientes	84.718.060	91.222.698
Total pasivos	96.783.739	102.889.915
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	30.357.211	1.203
Otras reservas	(2.737.970)	3.360.362
Resultados acumulados	(20.105.473)	(21.736.360)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.513.768	(18.374.795)
Participaciones no controladoras	20.025.526	22.353.210
Total patrimonio	27.539.294	3.978.415
Total pasivos y patrimonio	124.323.033	106.868.330

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	52.336.833	49.649.594
Costos de ventas	(36.669.559)	(34.733.045)
Margen bruto	15.667.274	14.916.549
Otros ingresos, por función	(690.237)	1.115.156
Costos de distribución	(1.996.342)	(2.361.647)
Gastos de administración	(9.231.896)	(10.398.996)
Otros gastos, por función	(5.371.468)	(3.919.972)
Otras ganancias (pérdidas)	1.704.375	37.298
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	81.706	(611.612)
Ingresos financieros	248.415	137.262
Costos financieros	(462.257)	(435.784)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(3.969.699)	(2.668.179)
Diferencias de cambio	6.362.941	(10.528.617)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2.261.106	(14.106.930)
Impuestos a las ganancias	202.450	5.473
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.463.556	(14.101.457)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.630.887	(14.759.618)
Participaciones no controladoras	832.669	658.161
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.463.556	(14.101.457)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.463.556	(14.101.457)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(9.258.685)	422.074
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(9.258.685)	422.074
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(6.795.129)	(13.679.383)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	(4.467.445)	(13.931.136)
Participaciones no controladoras	(2.327.684)	251.753
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(6.795.129)	(13.679.383)

- (1) Estos conceptos se reclasifican al Resultado del ejercicio una vez que se liquiden.
 (2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión				
	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2015	1.203	2.028.374	(6.976.742)	(4.947.165)	22.604.963	17.657.798
Cambios						
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	1.331.988	(14.759.618)	(13.427.630)	(251.753)	(13.679.383)
Total cambios en el patrimonio	-	1.331.988	(14.759.618)	(13.427.630)	(251.753)	(13.679.383)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.203	3.360.362	(21.736.360)	(18.374.795)	22.353.210	3.978.415
Saldos al 1 de enero de 2016	1.203	3.360.362	(21.736.360)	(18.374.795)	22.353.210	3.978.415
Cambios						
Emisión Patrimonio (1)	30.356.008	-	-	30.356.008	-	30.356.008
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(6.098.332)	1.630.887	(4.467.445)	(2.327.684)	(6.795.129)
Total cambios en el patrimonio	30.356.008	(6.098.332)	1.630.887	25.888.563	(2.327.684)	23.560.879
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	30.357.211	(2.737.970)	(20.105.473)	7.513.768	20.025.526	27.539.294

- (1) Con fecha 22 de junio de 2016 se realizó aumento de capital ascendente a M\$ 2.028.090, equivalentes a US\$ 3.000.000, aportado Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A. en proporción a sus respectivas participaciones.
 Con fecha 30 de agosto de 2016 se realizó aumento de capital en CCU Inversiones II Ltda., ascendente a US\$ 36.577.234.83, equivalentes a M\$ 24.555.029 aportado únicamente por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. íntegramente aportado en dólares de los Estados Unidos de América.,.
 Con fecha 28 de diciembre de 2016 se realizó un aumento de capital ascendente a M\$ 3.772.889, equivalentes a US\$ 5.600.000, aportados por Compañía Cervecerías Unidas S.A. En consecuencia, el capital social de CCU Inversiones II Limitada, luego del referido aumento, queda fijado en la suma de US\$ 42.477.235, equivalentes a M\$ 30.356.008.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	43.269.734	41.390.466
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(26.304.379)	(29.115.869)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.995.019)	(7.367.697)
Otros pagos por actividades de operación	(5.677.000)	(5.424.563)
Intereses pagados	(433.130)	(355.314)
Intereses recibidos	246.215	135.598
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(224.995)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.881.426	(737.379)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(641.489)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(22.943.861)	(19.941.532)
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.126.889)	(11.385.279)
Compras de activos intangibles	(796.126)	(130.174)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(31.508.365)	(31.456.985)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	1.955.729
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	363.760
Total importes procedentes de préstamos	-	2.319.489
Préstamos de entidades relacionadas	-	33.318.154
Pagos de préstamos	(623.198)	(1.636.325)
Importes procedentes de la emisión de acciones	30.356.008	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.195.285)	1.741.755
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	25.537.525	35.743.073
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(4.089.414)	3.548.709
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	2.762.209	(33.205)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	10.017.099	6.501.595
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	8.689.894	10.017.099

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

1.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos a voto. Al momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos a la fecha de los Estados Financieros Consolidados. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control de la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad utiliza el método de adquisición. El costo de la adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones intersocietades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
Marzurel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Andrimar S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	-	100,0000	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guaraní Paraguayo	50,0500	-	50,0500	50,0500
Distribuidora del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guaraní Paraguayo	49,9590	-	49,9590	49,9590

510

MEMORIA ANUAL CCU 2016

Inversiones contabilizadas por método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

La Sociedad mantiene inversiones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada contralor tiene una participación basada en un pacto controlador.

La Sociedad reconoce participación en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y en asociadas usando el método de la participación. Los estados financieros de las asociadas en donde participa la Sociedad son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pudiera existir.

Cuando la Sociedad contribuye o vende activos a las sociedades que se encuentran bajo control conjunto o que corresponden a asociadas, cualquier utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en resultados en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Sociedad compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias en Uruguay y Paraguay es el peso uruguayo y guaraní paraguayo, respectivamente. La moneda funcional de los negocios conjuntos en Colombia es el peso colombiano.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para los efectos de la consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta al peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados mientras la diferencia de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reservas de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Peso uruguayo	UYU	22,82	23,71
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,12
Peso colombiano	COP	0,22	0,22
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	26.347,98	25.629,09

1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazos en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, normalmente con un vencimiento de hasta tres meses.

1.5 Otros activos financieros

Los activos financieros incluyen valores negociables, contratos derivados en entidades financieras y depósitos a plazo con vencimientos a más de 90 días.

1.6 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados. Para inversiones donde no existan un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual del mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivos y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial de la Sociedad valoriza los activos financieros como se describen a continuación:

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegara un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado Consolidado de Resultados por Función en el período que se producen.

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados por Función durante el ejercicio de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.7 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de su acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por función, bajo el rubro gastos de administración.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es revertida.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

1.8 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluyen las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de la producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

1.9 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados con publicidad relacionados a contratos por la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos, impuestos por recuperar y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos y contratos de publicidad corrientes u no corrientes.

1.10 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayólicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.13*).

1.11 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (*ver nota 1.13*).

Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho del aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (*ver nota 1.13*).

1.12 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de las subsidiarias a la fecha de la adquisición y es contabilizado a su valor de costos menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para los efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna el cual no es mayor que un segmento de la operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

1.13 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

1.14 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo a la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultado por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros Consolidados en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.15 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La sociedad registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final de año.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicios, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivados de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicios. Las tasas de descuentos se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro costos financieros en el Estado Consolidado de Resultado por Función.

1.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

1.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Venta de productos en el mercado doméstico

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, sidra y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Sociedad. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

Exportación

En general las condiciones de entrega de la Sociedad en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

- "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconocen los ingresos.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregadas a la Sociedad marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

1.18 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercado

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente; (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros); y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro Otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

1.19 Costos de venta de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

1.20 Otros gastos por función

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.21 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

1.22 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

1.23 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	40.088	1.103.828
0-E	Habacorp SRL.	Paraguay	(2)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	PYG	89	-
0-E	Palermo S.A.	Paraguay	(2)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	PYG	403	-
0-E	Palermo S.A.	Paraguay	(2)	Relacionada de subsidiaria	Recupero de gastos	USD	22.821	-
0-E	Paraguay Soccer	Paraguay	(2)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	PYG	89	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Recupero de gastos	CLP	333.443	37.265
Totales							396.933	1.141.093

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Remesas	CLP	335	355
Totales							335	355

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Cia. Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	USD	1.328.998	644.187
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(2)	Relacionada al controlador	Compra de productos	USD	722.164	307.118
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(2)	Relacionada al controlador	Compra de productos	EUR	65.706	-
0-E	Banco Amambay S.A.	Paraguay	(2)	Relacionada de subsidiaria	Servicios	PYG	34	-
0-E	Watt's Alimentos S.A	Paraguay	(2)	Relacionada al controlador	Compra de productos	USD	2.197	-
0-E	Gráfica y Editorial Intersuda	Paraguay	(2)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	PYG	1.086	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CLP	214.405	42.033
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	130.563	373.054
96.981.310-6	Cia. Cervecera Kunstmann S. A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	28.792	7.563
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	13.205
Totales							2.493.945	1.387.160

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Monto	(Cargos)/Abonos (Efecto en Resultados)	Monto	(Cargos)/Abonos (Efecto en Resultados)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Central Cervecera de Colombia S.A.S.	Colombia	Negocio conjunto	Aporte de capital realizados	22.943.861	-	19.941.532	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	286.240	286.240	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Mutuos	-	-	33.318.154	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	59.746	(59.746)	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Aportes de capital recibidos	29.950.389	-	-	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Aportes de capital recibidos	405.619	-	-	-

INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2016

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 27 de febrero de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Tres Limitada y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Inversiones Invex CCU Tres Limitada adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.
RUT: 12.857.852 -8



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Activos corrientes	-	-
Activos no corrientes		
Activos por impuestos diferidos	732	1.012
Total activos no corrientes	732	1.012
Total activos	732	1.012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	711	-
Total pasivos corrientes	711	-
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.339	1.115
Total pasivos no corrientes	3.339	1.115
Total pasivos	4.050	1.115
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.000	1.000
Resultados acumulados	(4.318)	(1.103)
Total patrimonio	(3.318)	(103)
Total pasivos y patrimonio	732	1.012

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Gastos de administración	(2.935)	85
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(2.935)	85
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(2.935)	85
Impuestos a las ganancias	(280)	550
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(3.215)	635

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(3.215)	635
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(3.215)	635

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado			
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2015	1.000		(1.738)	(738)
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-		635	635
Total cambios en el patrimonio	-		635	635
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.000		(1.103)	(103)
Saldos al 1 de enero de 2016	1.000		(1.103)	(103)
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-		(3.215)	(3.215)
Total cambios en el patrimonio	-		(3.215)	(3.215)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.000		(4.318)	(3.318)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	-	-
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	-	-

Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (IAS 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las IFRS, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la IFRS 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la IAS 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la IAS 1 "Presentación de Estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Todas las normas, enmiendas y mejoras de las NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2016, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas, e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 7	Iniciativa de revelación: revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejora IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras Entidades.	1 de enero de 2017
Enmienda IFRS 2	Clasificación y medición de Pagos basado en acciones.	1 de enero de 2018
Interpretación IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.	1 de enero de 2018
Enmienda IAS 40	Transferencias desde Propiedades de Inversión.	1 de enero de 2018
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Medición del valor razonable en una Asociada o Negocio Conjunto.	1 de enero de 2018
IFRS 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Clarificación a la IFRS 15 de Ingresos procedentes de contrato con clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios, excepto por la Enmienda a las IAS 12 e IAS 7, IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis de los posibles impactos.

1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad utiliza el peso chileno (\$) o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	\$	\$
Unidades de reajuste		
Unidad de fomento	UF	26.347,98
		25.629,09

1.3 Instrumentos financieros

Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado de situación Financiera, de acuerdo lo siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de la tasa de interés efectiva

1.4 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12, El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

1.5 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden otros gastos generales y de administración.

1.6 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas	CLP	3.339	1.115
Totales							3.339	1.115

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas	2.224	-	2.008	-



www.ccu.cl